

Evolución de la Economía vasca IIIT2019

04 de Diciembre 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, prosigue la moderación

En el **IIT19** el **PIB** de la CAE crece un **2,1%** (a/a), prolongando la senda de aminoración en los ritmos de crecimiento de la economía vasca, acompasada con lo observable en los principales ámbitos de referencia. Así, las previsiones para la economía española (2,2% y 1,6% para 2019 y 2020 respectivamente) se alinean con la tendencia de aminoración citada. La previsión de consenso del **PIB** vasco se ajusta al **2,1%** y **1,9%** en el bienio 2019-20 respectivamente.

El crecimiento menos pronunciado de la **demanda interna (2,0%)** en el año, combina el mantenimiento de **Consumo final (2%)**, donde se compensa el menor gasto en **consumo final de los hogares (1,8%)** con mayor impulso del **Gasto público (2,4%)**, con el menor crecimiento de la **Formación Bruta de Capital (2,2%)**. Todo ello manteniéndose la contribución del sector exterior (0,1pp), fruto de retrocesos similares en las **Importaciones (-1,0%)** y en las **Exportaciones (-0,9%)**.

Por sectores, en términos interanuales, la **Industria**, continúa dando señales de debilidad (**0,7%**), junto a la pérdida de intensidad de la **Construcción (2,9%)**; los **Servicios (2,7%)** mantienen su expansión, con cierta mejoría en el último trimestre; todo ello con un sector primario contractivo y oscilante. La evolución del último trimestre sin embargo viene marcada por la estabilidad, confirmando el freno de la ralentización.

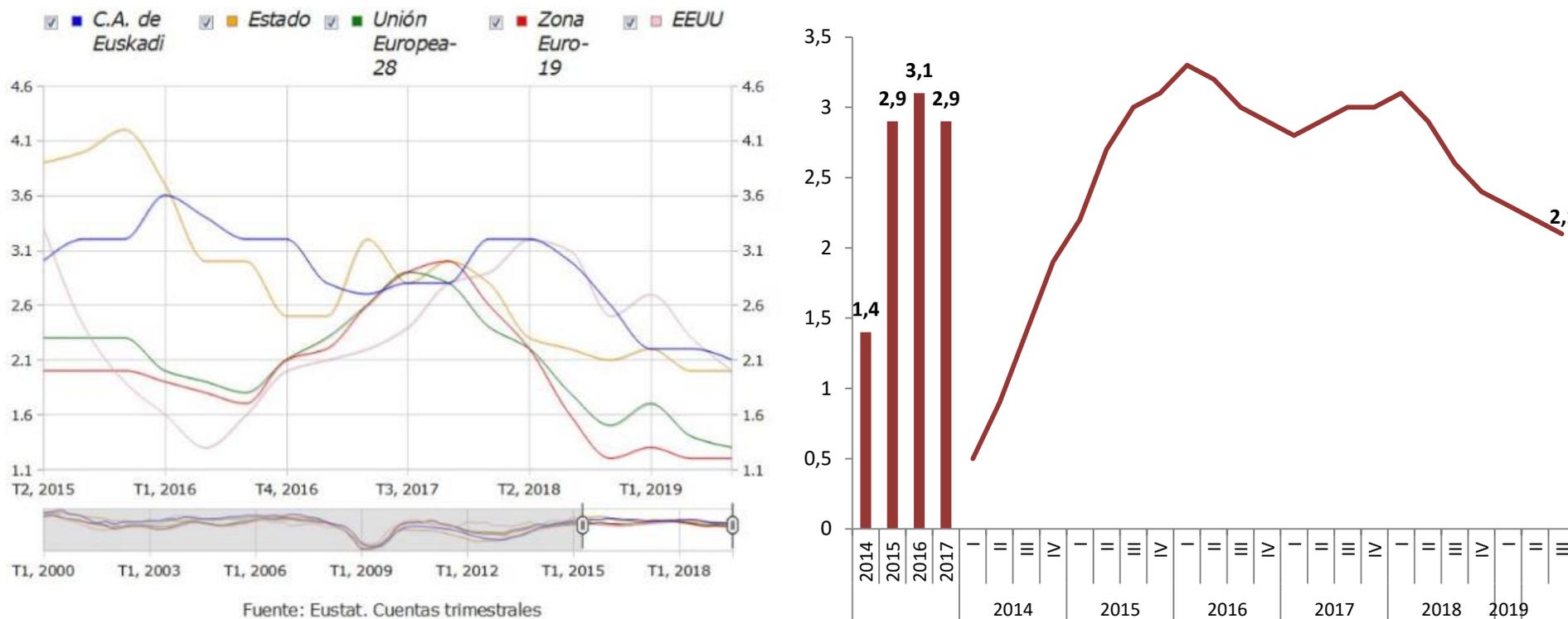
Según las Cuentas Económicas de la CAE, la **ocupación en el IIT19** supera los **981.000 empleos**, tras crecer el **1,6%** en el último año. En términos absolutos, hay **15.213 empleados más que hace un año**, de los cuales en **Servicios** crecen en 12.603 empleos, la **Industria** emplea a 1.102 personas más y la **Construcción** a 1.357 trabajadores más. Según la **PRA**, la **tasa de paro** en IIT19 continúa la recuperación, cifrándose en 97.100 parados, situando la tasa de paro en el **9,2%**.

La tasa de variación anual del **IPC** en octubre es del **0,5%**, y sigue en tono bajista, observándose en el año, caídas en vivienda, agua, electricidad, gas y otros combustibles. La tasa anual de la **inflación subyacente** se sitúa en el **1,1%**.

La **recaudación** acumulada hasta octubre 2019, asciende a 12.744M€, tras crecer el **2,4%** sobre el mismo periodo del año anterior. Por tipos de ingresos, 4.509M€ provienen del IRPF y 4.937M del total recaudado por IVA, como principales conceptos de recaudación. El nivel de **deuda** de la CAE, repunta al **14,3%**, **si bien puede considerarse moderada** y sigue una senda de estabilidad.

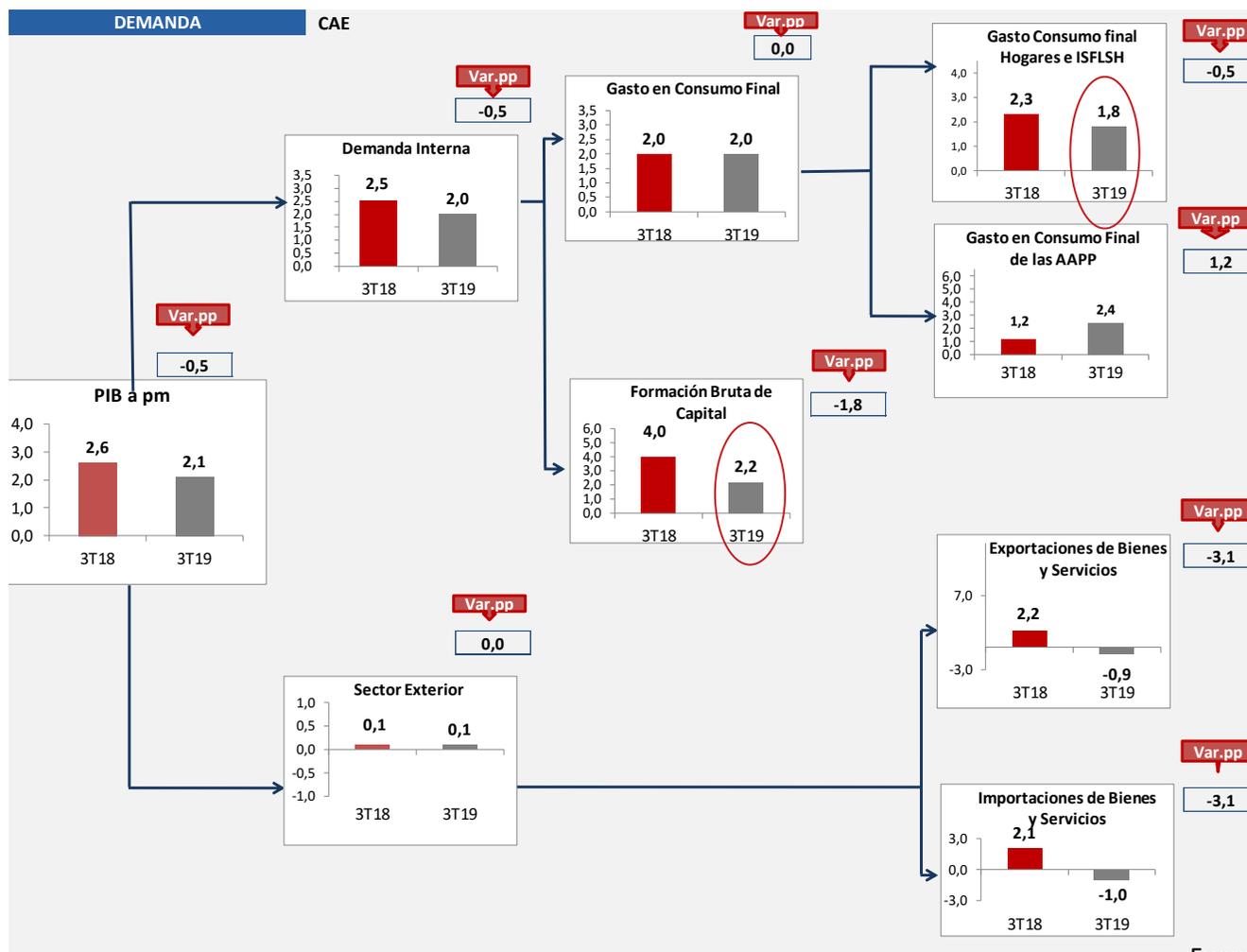
2. Rebaja en la intensidad del crecimiento

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



En el IIIT19 el PIB de la CAE crece un **2,1%** (a/a), prolongando la senda de aminoración en los ritmos de crecimiento de la economía vasca, acompasada con lo observable en los principales ámbitos de referencia, según se desprende del gráfico de Eustat. Así, las previsiones para la economía española (2,2% y 1,6% para 2019 y 2020 respectivamente) se alinean con la tendencia de aminoración citada. La previsión de consenso del PIB vasco se ajusta al **2,1%** y **1,9%** en el bienio 2019-20 respectivamente.

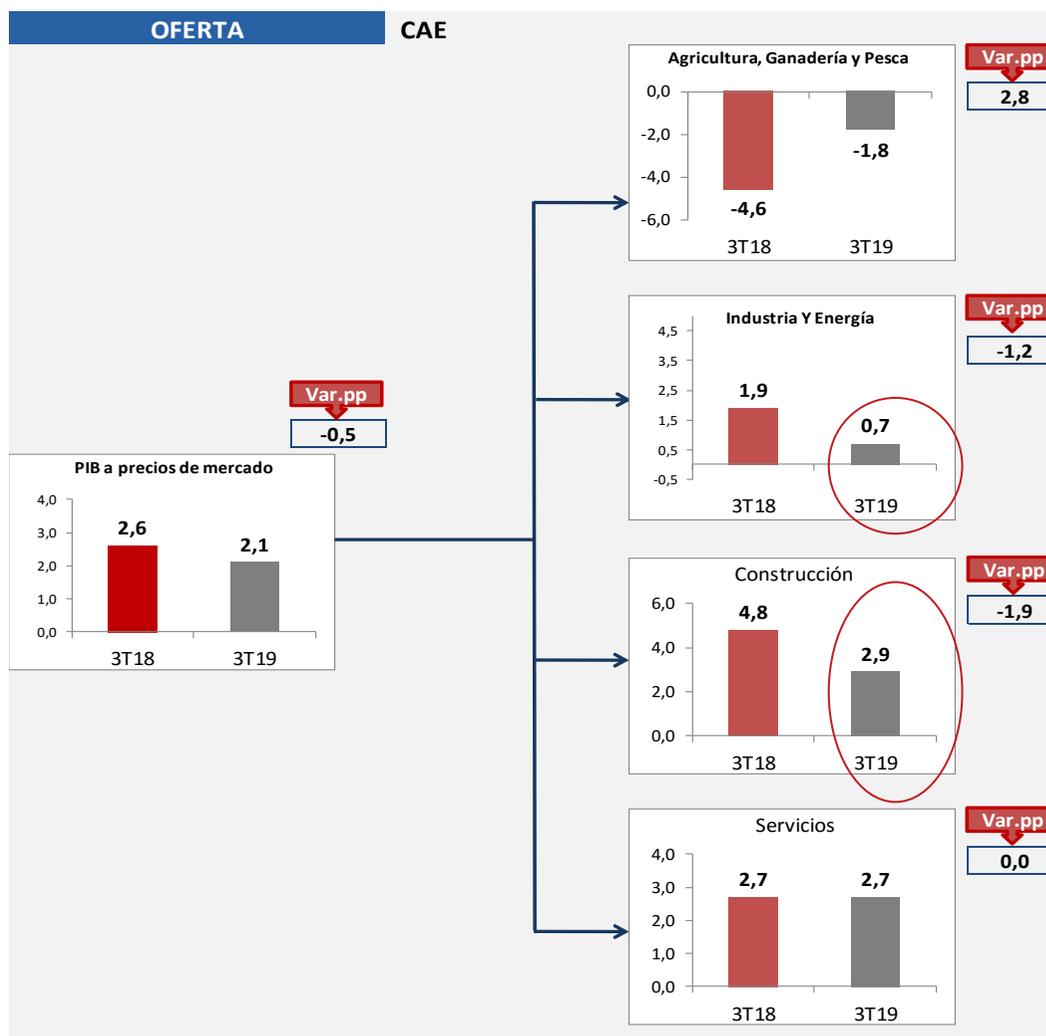
2. CAE: caída de la Demanda interna al hilo de la menor inversión



Fuente: Eustat, elaboración propia

En el IIIT19 la CAE presenta un crecimiento interanual (a/a) de su PIB (2,1%). El crecimiento menos pronunciado de la **demanda interna (2,0%)** en el año, combina el mantenimiento de **Consumo final (2%)**, donde se compensa el menor gasto en **consumo final de los hogares (1,8%)** con mayor impulso del **Gasto público (2,4%)**, con el menor crecimiento de la **Formación Bruta de Capital (2,2%)**. Todo ello manteniéndose la contribución del sector exterior (0,1pp), fruto de retrocesos similares en las **Importaciones (-1,0%)** y en las **Exportaciones (-0,9%)**.

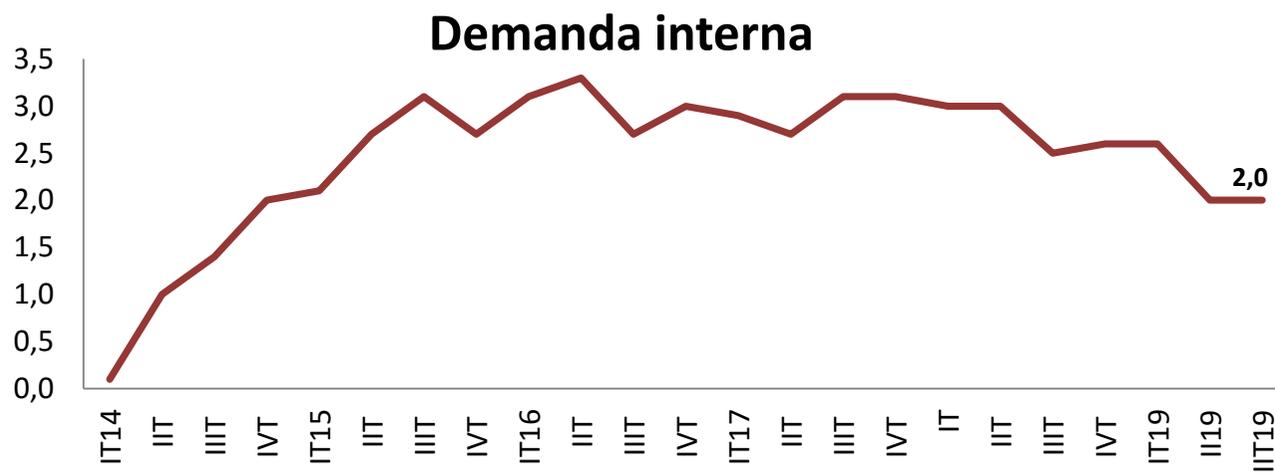
2. Debilidad en la Industria y en la Construcción



Fuente: Eustat, elaboración propia

Por sectores, en términos interanuales, la **Industria**, continúa dando señales de debilidad (**0,7%**), junto a la pérdida de intensidad de la **Construcción (2,9%)**; los **Servicios (2,7%)** por contra, mantienen su expansión, con cierta mejoría en el último trimestre; todo ello en con un sector primario contractivo y oscilante. La evolución del último trimestre sin embargo viene marcada por la estabilidad, confirmando el freno de la ralentización.

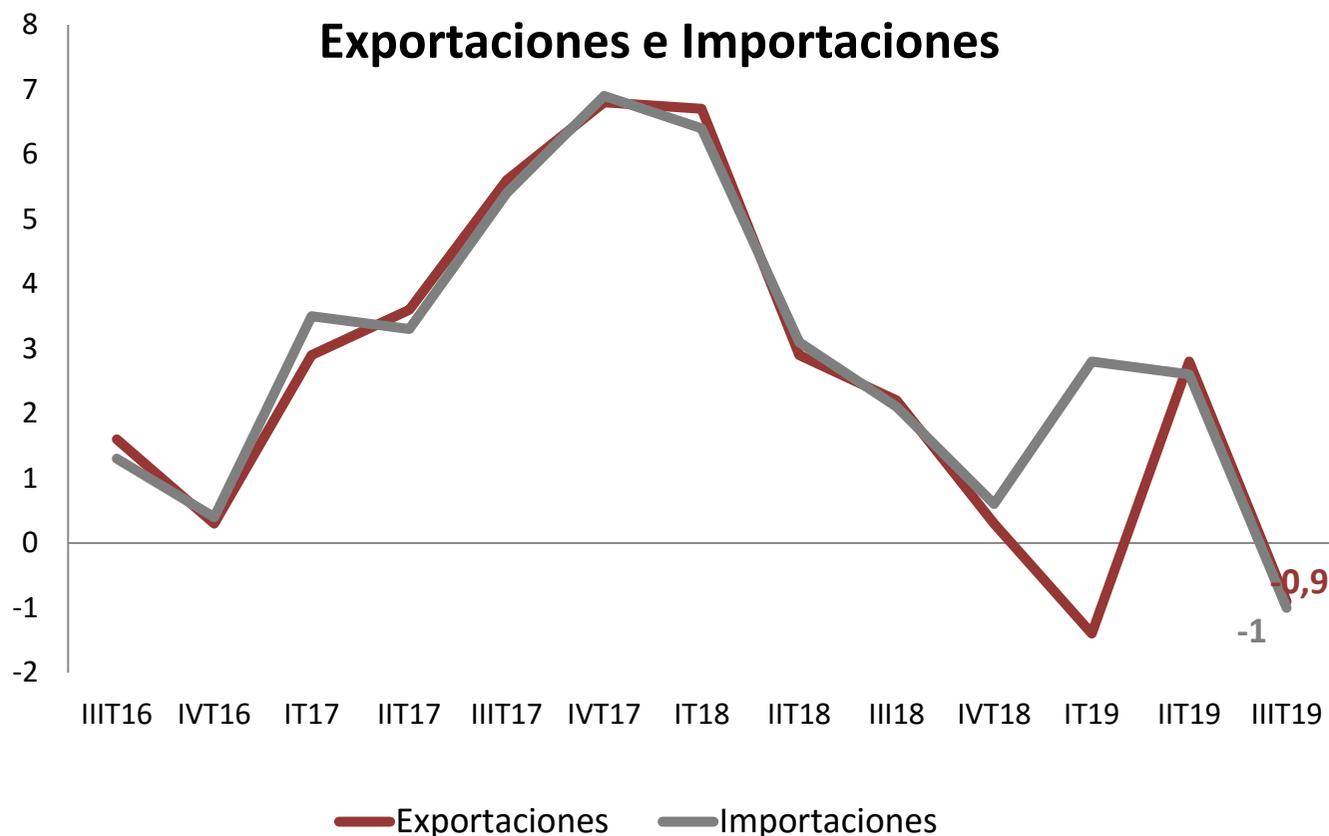
2. El mayor dinamismo del consumo público, compensa la menor intensidad en el consumo privado y en la inversión



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

La **Demanda interna** crece con menos intensidad que hace un año (2,0% vs 2,5%) y combina el mantenimiento del Gasto en Consumo final (2,0%), a raíz del crecimiento importante del Consumo público (duplica su tasa hasta el 2,4%) y la contracción en el Consumo de los hogares (1,8%), junto al menor crecimiento de la **Formación Bruta de Capital** (2,2%), en un entorno de mayor incertidumbre.

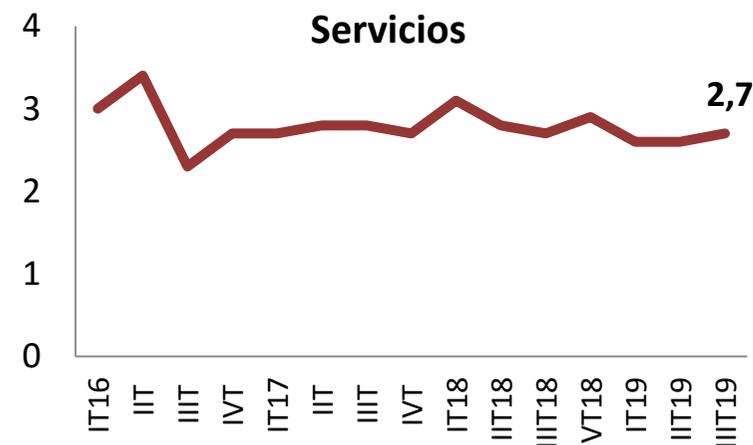
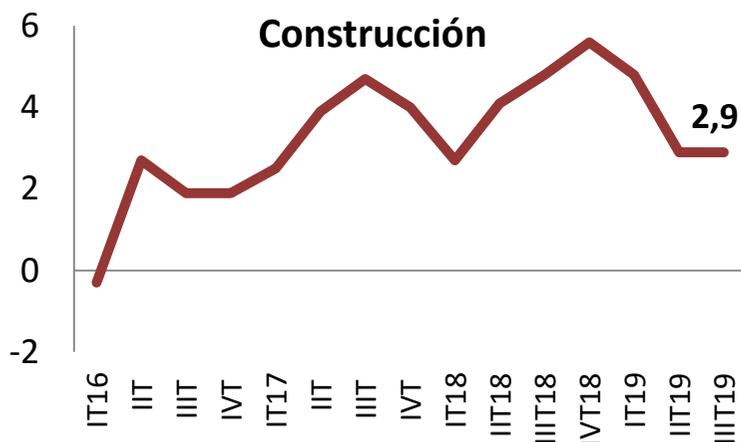
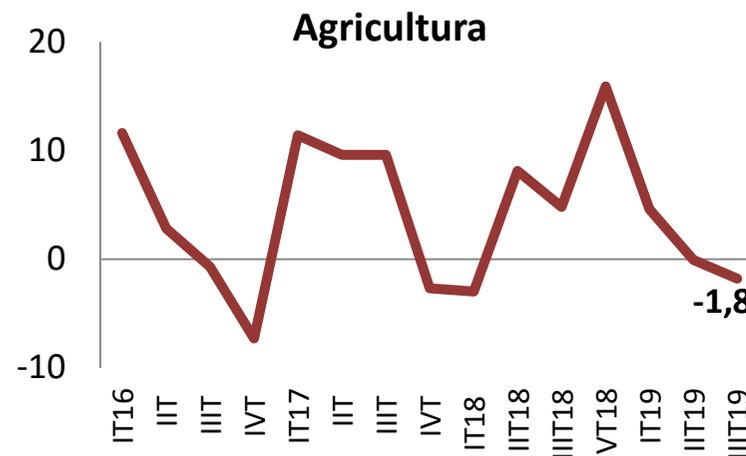
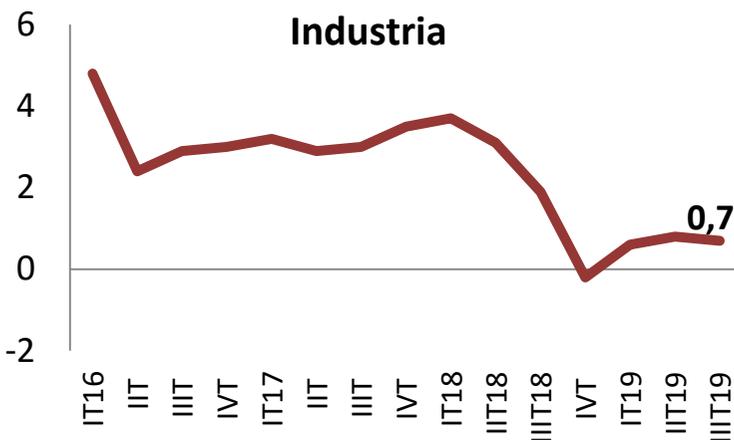
2. La guerra comercial repercute negativamente en la actuación exterior de las empresas vascas



Fuente: Eustat

Se observa un comportamiento semejante en las **Exportaciones (-0,9%)**, lastradas por las menores exportaciones energéticas y en las **Importaciones (-1%)**, y su efecto combinado mantiene en **0,1pp la aportación exterior** al crecimiento de la economía vasca. El entorno incierto del comercio internacional está afectado por la contienda arancelaria entre China y EEUU, con repercusiones más pronunciadas para la economías de reducida dimensión y elevada propensión aperturista.

2. El sector Servicios soporta la expansión de la economía vasca

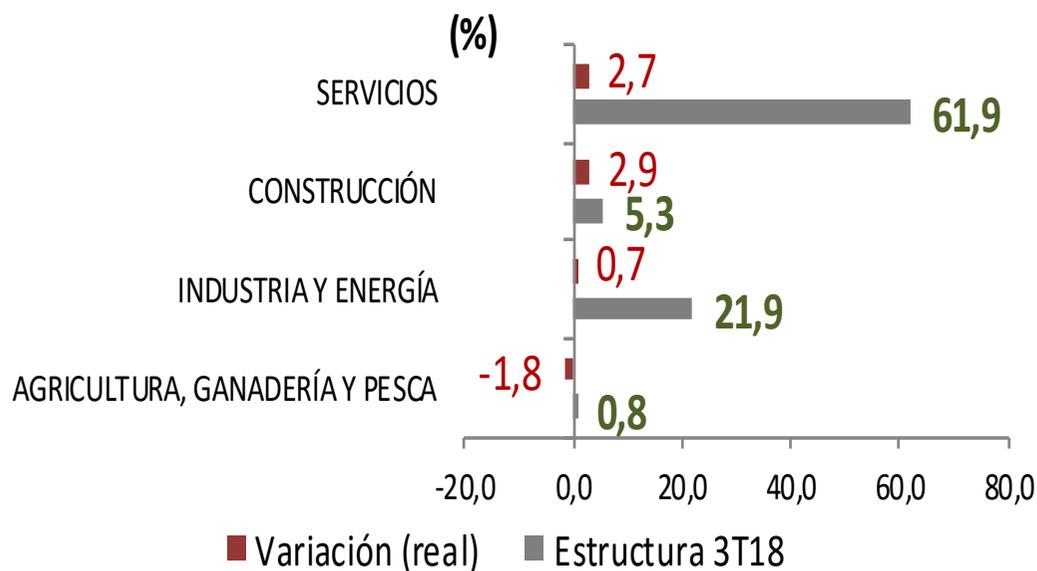


Fuente: Eustat

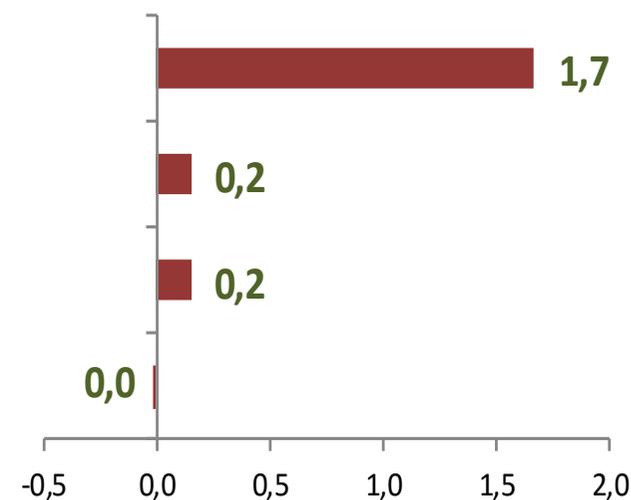
Leve mejora de los **Servicios (2,7%)**, que con su comportamiento estable, compensa la menor intensidad en la **Industria (0,7%)** y de la **Construcción (2,9%)**. El sector primario mantiene una elevada volatilidad

2. Una economía de Servicios

Estructura y Variación PIB IIT19



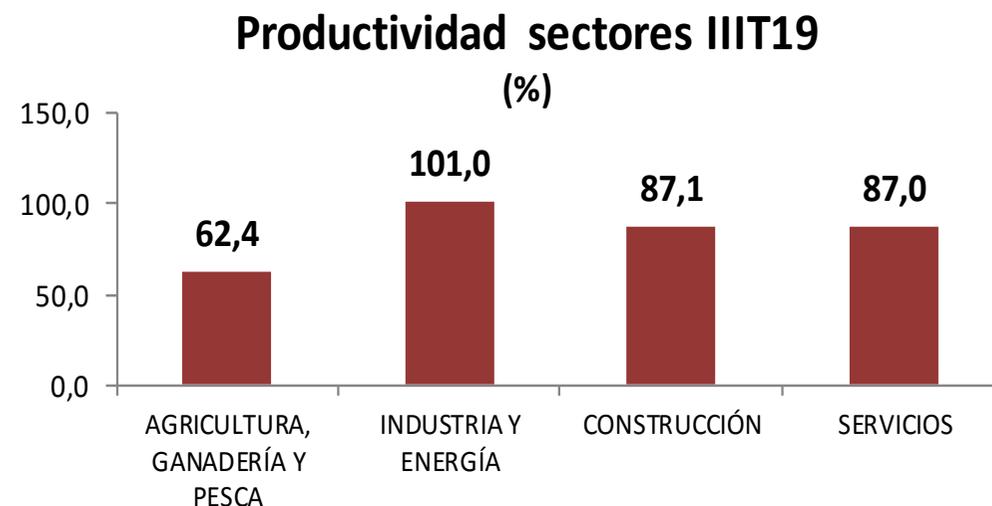
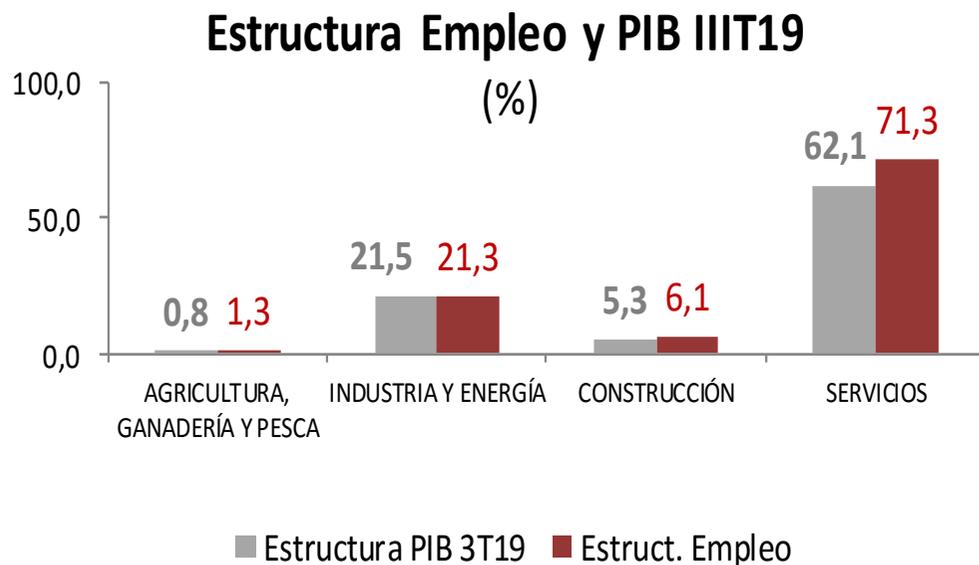
Aportación al PIB IIT19 (pp)



Fuente: Eustat Elaboración propia

El sector de **Servicios** representaba hace un año (es decir IIT18) el **61,9%** 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 **2,9%** y aporta **0,2pp**, al igual que la **Industria** que supone el **21,9%** del PIB vasco, crece un **0,7%** en términos reales y aporta **0,2pp**.

2. La productividad industrial a la cabeza

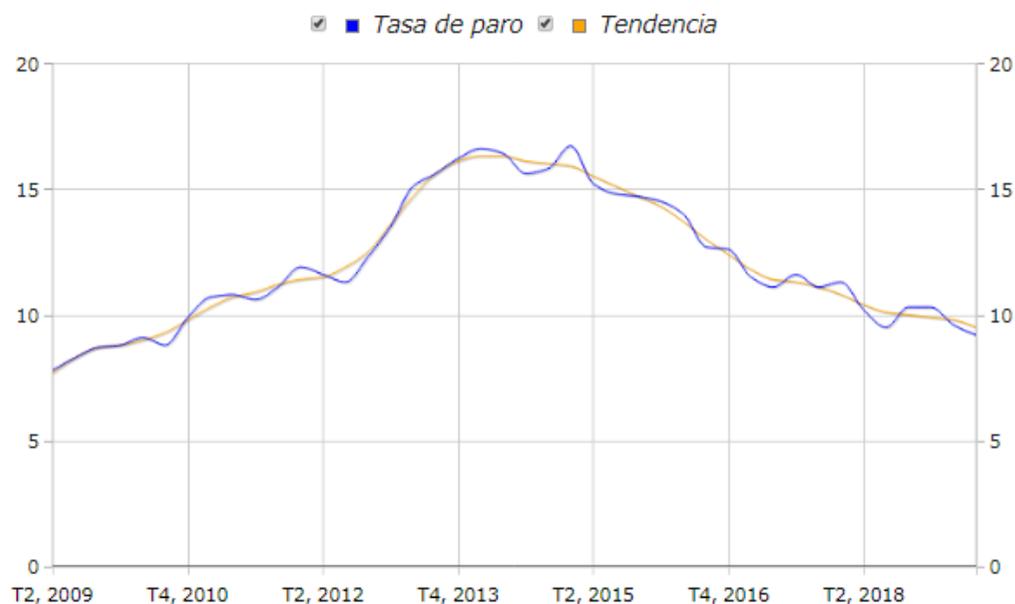


Fuente: Cuentas económicas. Eustat. Elaboración propia

En el IIT19, atendiendo a la estructura de generación del PIB y del empleo por sectores, se observa cómo **la Industria se mantiene a la cabeza en productividad estimada por empleo**, con una participación porcentual en el PIB del **21,5%** y una contribución del **21,3%** al empleo en el periodo. Por el contrario, el sector primario, presenta menores tasa de productividad estimada, mientras que la Construcción y los Servicios presentan productividades semejantes.

2. Continúa la recuperación del empleo y paro

Tasa de paro



15.000 empleados más que en IIT18

Puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo



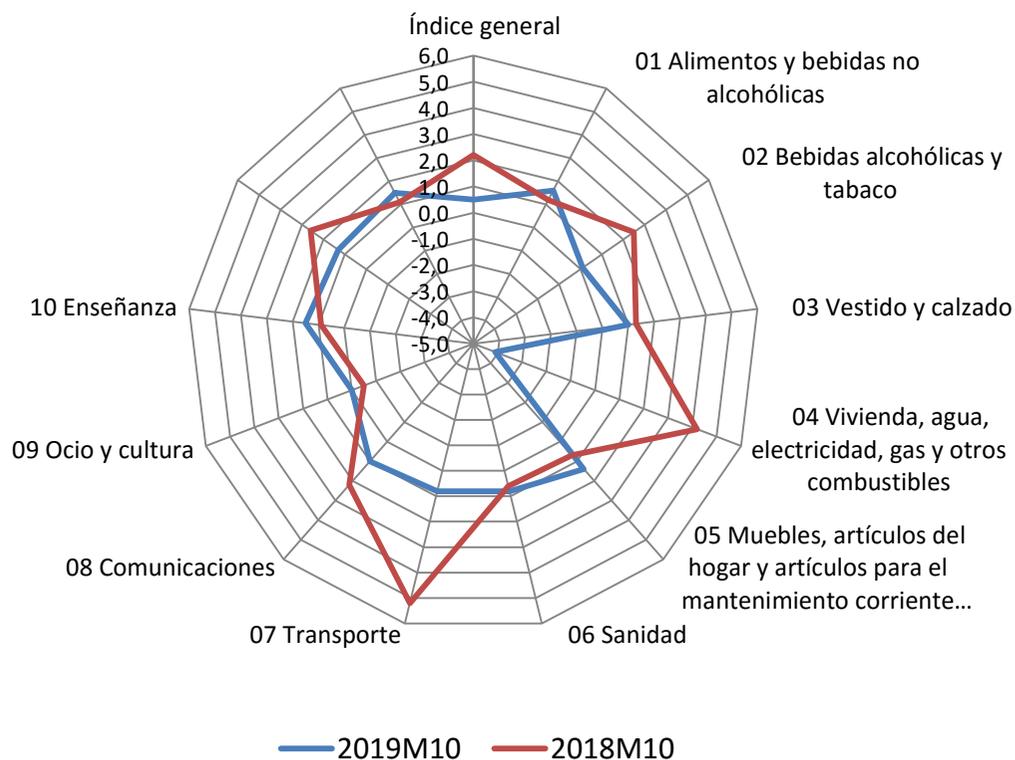
Fuente: Cuentas económicas. EPA. Eustat.

Según las Cuentas Económicas de la CAE la **ocupación en el IIT19** supera los **981.000 empleos**, tras crecer el **1,6%** en el último año. En términos absolutos, hay **15.213 empleados más que hace un año**, de los cuales los **Servicios** crecen en 12.603 empleos, la **Industria** emplea a 1.102 personas más y la **Construcción** a 1.357 trabajadores más. Según la **PRA**, la **tasa de paro** en IIT19 continúa la recuperación cifrándose en 97.100 parados, situando la tasa de paro en el **9,2%**.

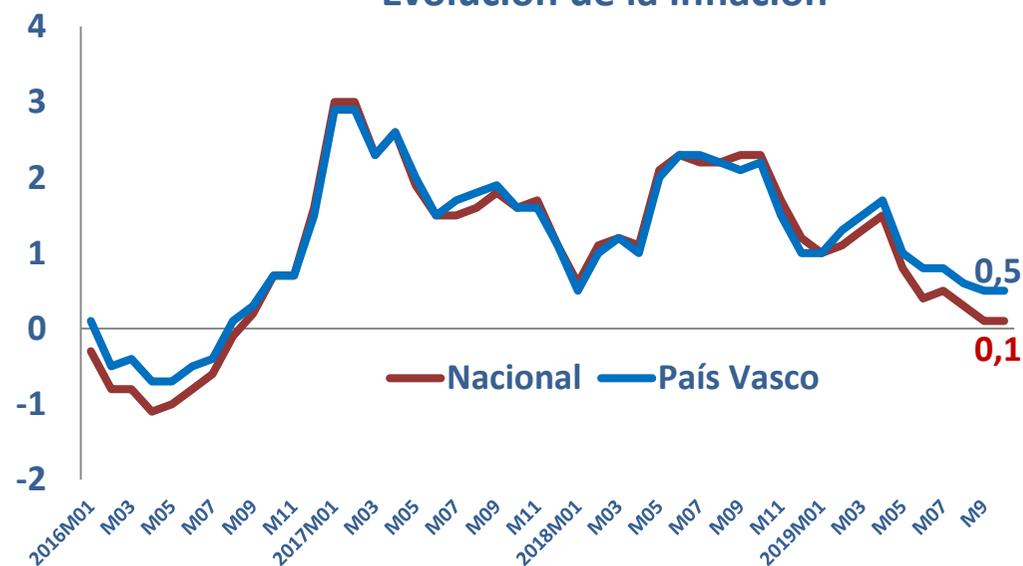
2. Falta de tensión en los precios, se refleja en la senda bajista hasta octubre

Inflación por sectores

Evolución CAE



Evolución de la inflación

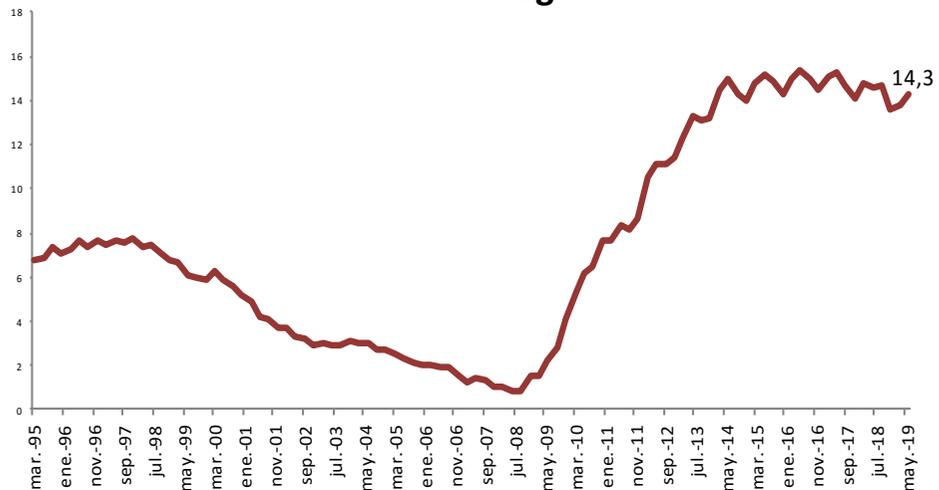


Fuente: INE

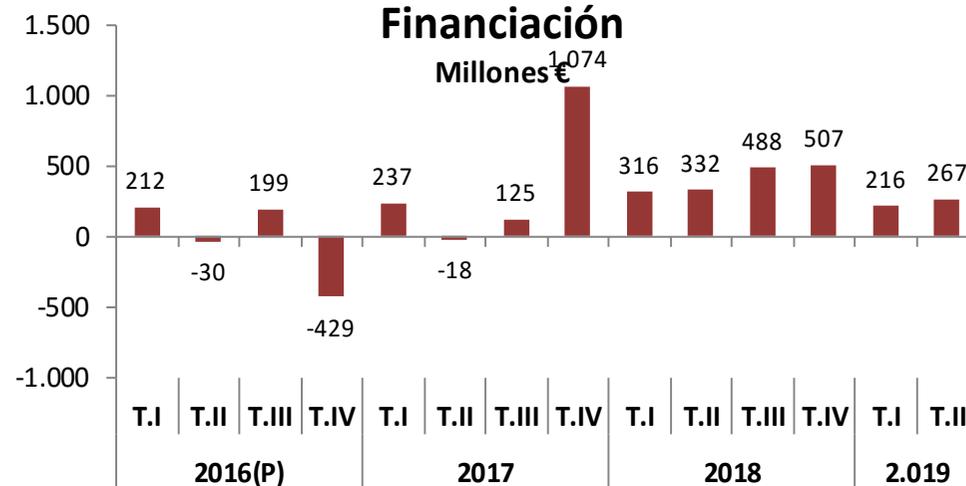
La tasa de variación anual del **IPC** en octubre es del **0,5%**, y sigue en tono bajista, observándose en el año, caídas en vivienda, agua, electricidad, gas y otros combustibles. La tasa anual de la **inflación subyacente** se sitúa en el 1,1%.

2. Cuentas públicas : estabilidad y moderación

Deuda de la CAE según PDE



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



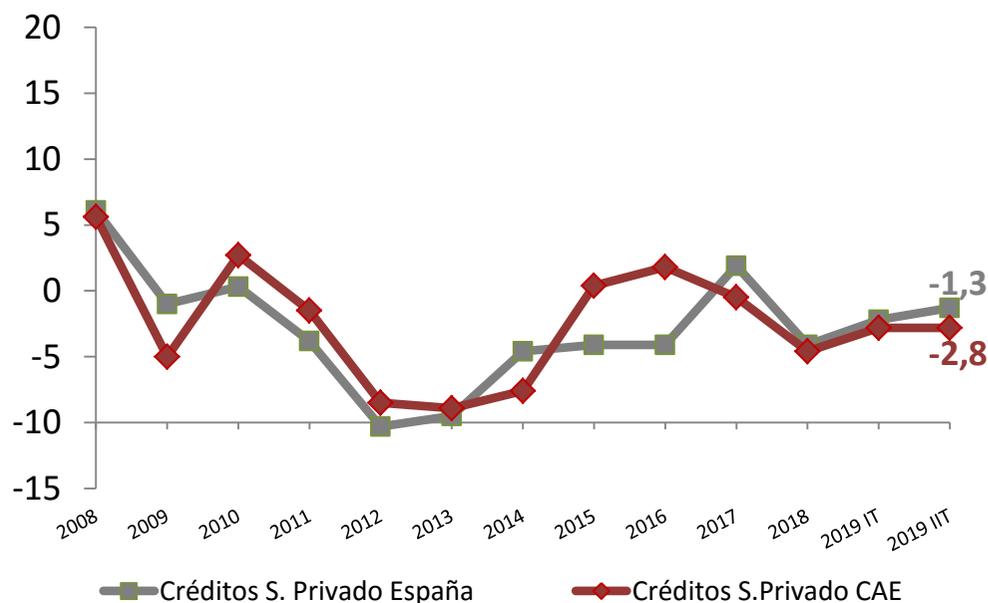
La **recaudación** acumulada hasta octubre 2019, asciende a 12.744M€, tras crecer el 2,4% sobre el mismo periodo del año anterior. Por tipos de ingresos, 4.509M€ provienen del IRPF y 4.937M del total recaudado por IVA como principales conceptos de recaudación. El nivel de **deuda** de la CAE, repunta al **14,3%**, si bien puede considerarse moderada y sigue una senda de estabilidad.

Sobre la capacidad de financiación, el sector público vasco presenta un **superávit de 267M€** al cierre del IIT19

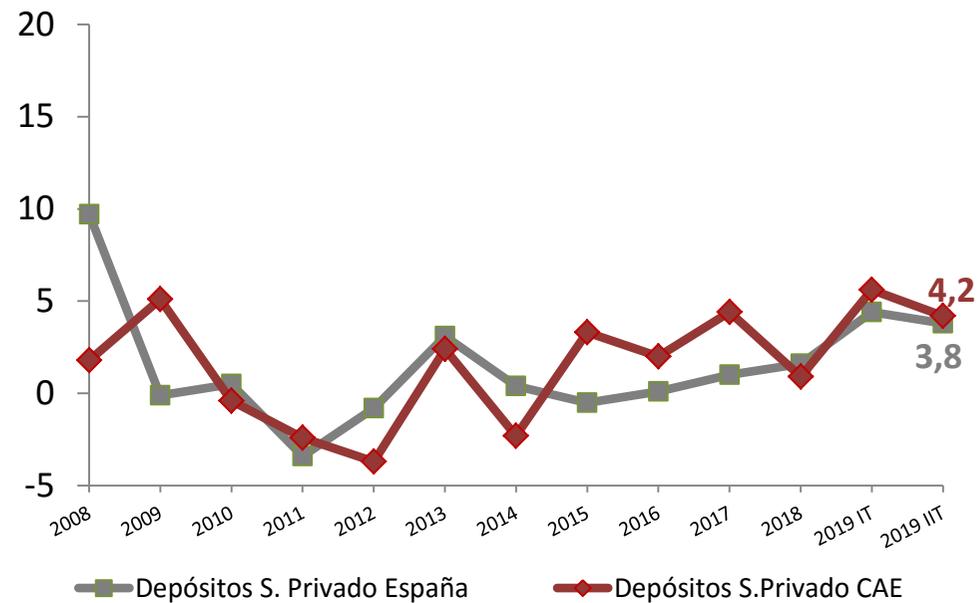
2. El crédito privado disminuye, mientras crecen los depósitos privados

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

Créditos S. Privado



Depósitos S. Privado

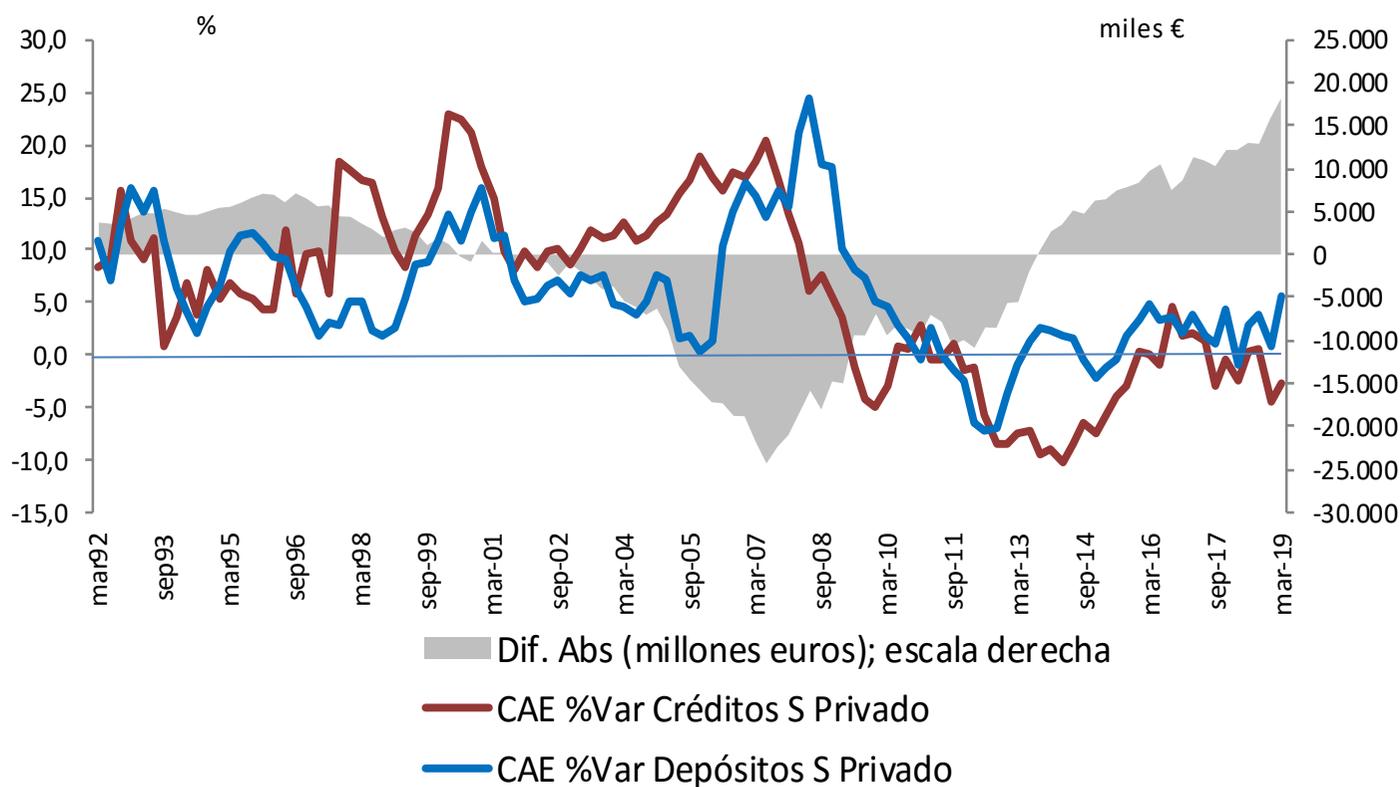


El **Crédito del sector privado** (-2,8% en la CAE y -1,3% en España), no consigue superar las contracciones; el deterioro de expectativas de los agentes, condiciona más que el atractivo de los reducidos tipos de interés. Los **Depósitos del sector privado** en la CAE (4,2%) experimentan un crecimiento, por el remansamiento de saldos particulares en las entidades financieras ante la pérdida de confianza de los hogares y la percepción de una mayor incertidumbre.

2. El aumento de los Depósitos y la contracción de los Créditos, aumenta el gap positivo

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

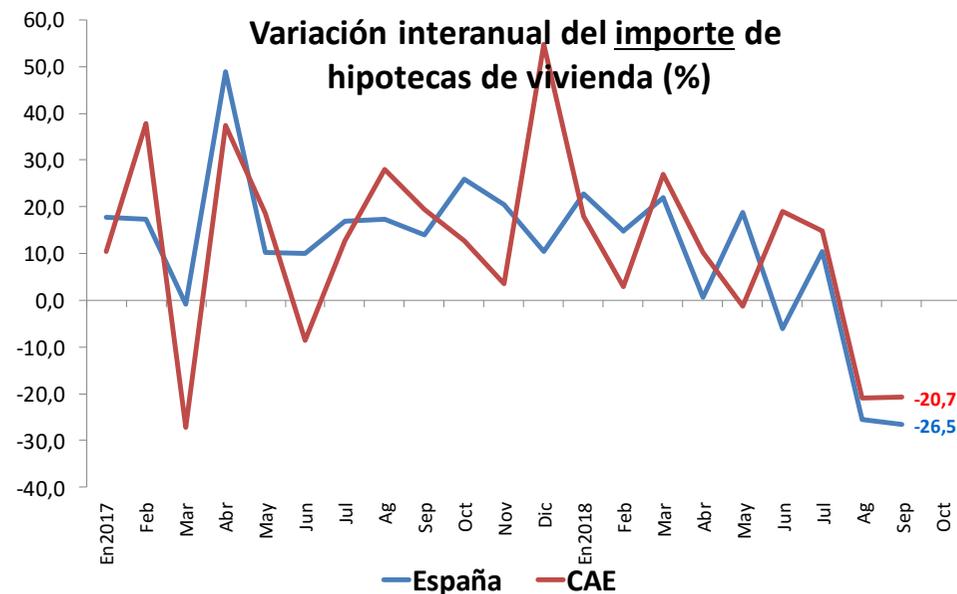
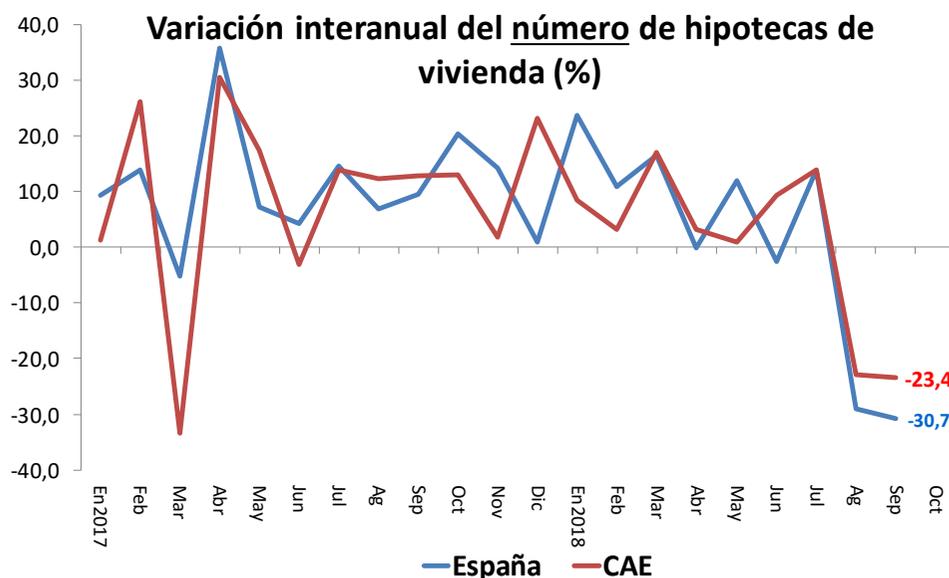
% de variación de Créditos y Depósitos S. Privado



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: fuerte retroceso

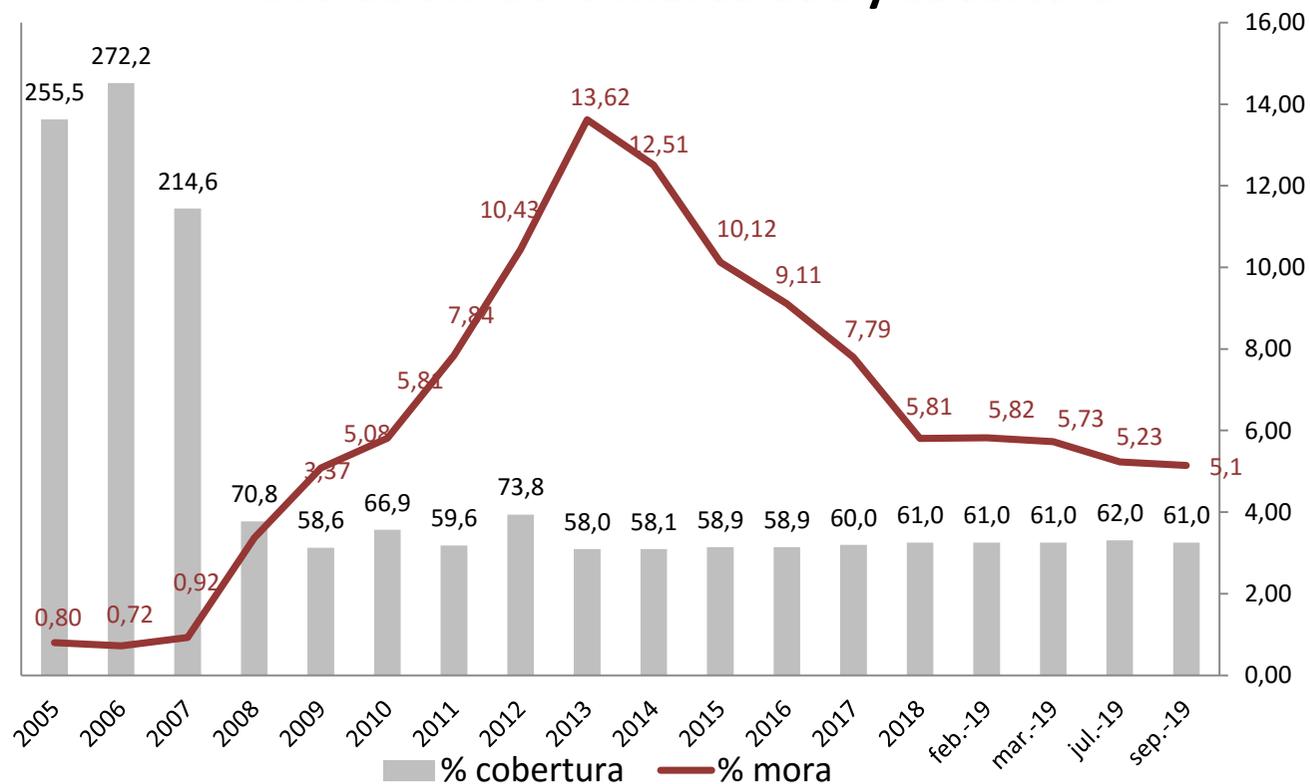


Fuente: INE

Desplome. El mercado hipotecario en Septiembre, trae causa del desplome de Agosto a raíz de la entrada en vigor de la Ley Hipotecaria, junto a los síntomas de desaceleración observables en el entorno financiero que afectan a la confianza de los agentes; así en España (-26,5% en importe y -30,7% en nº de operaciones), con similares caídas en la CAE, -20,7% en importe y -23,4% en número de operaciones.

3. Morosidad. Aproximándose a los niveles pre-crisis

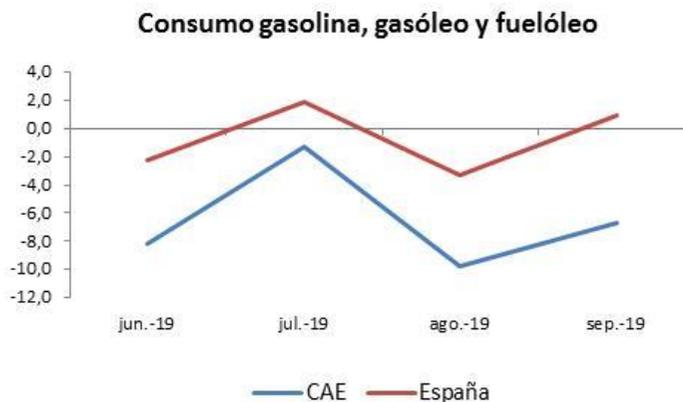
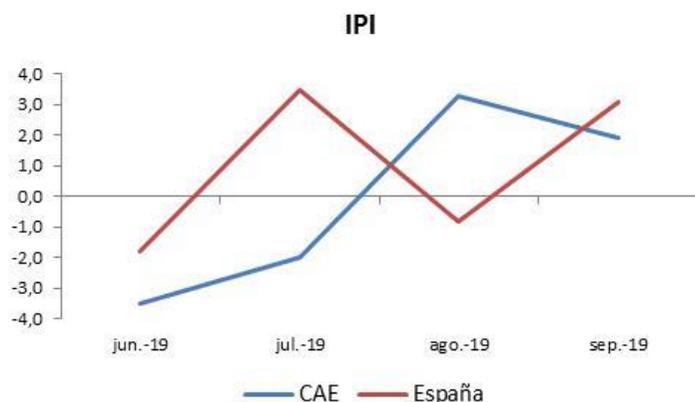
Evolución de la morosidad y cobertura



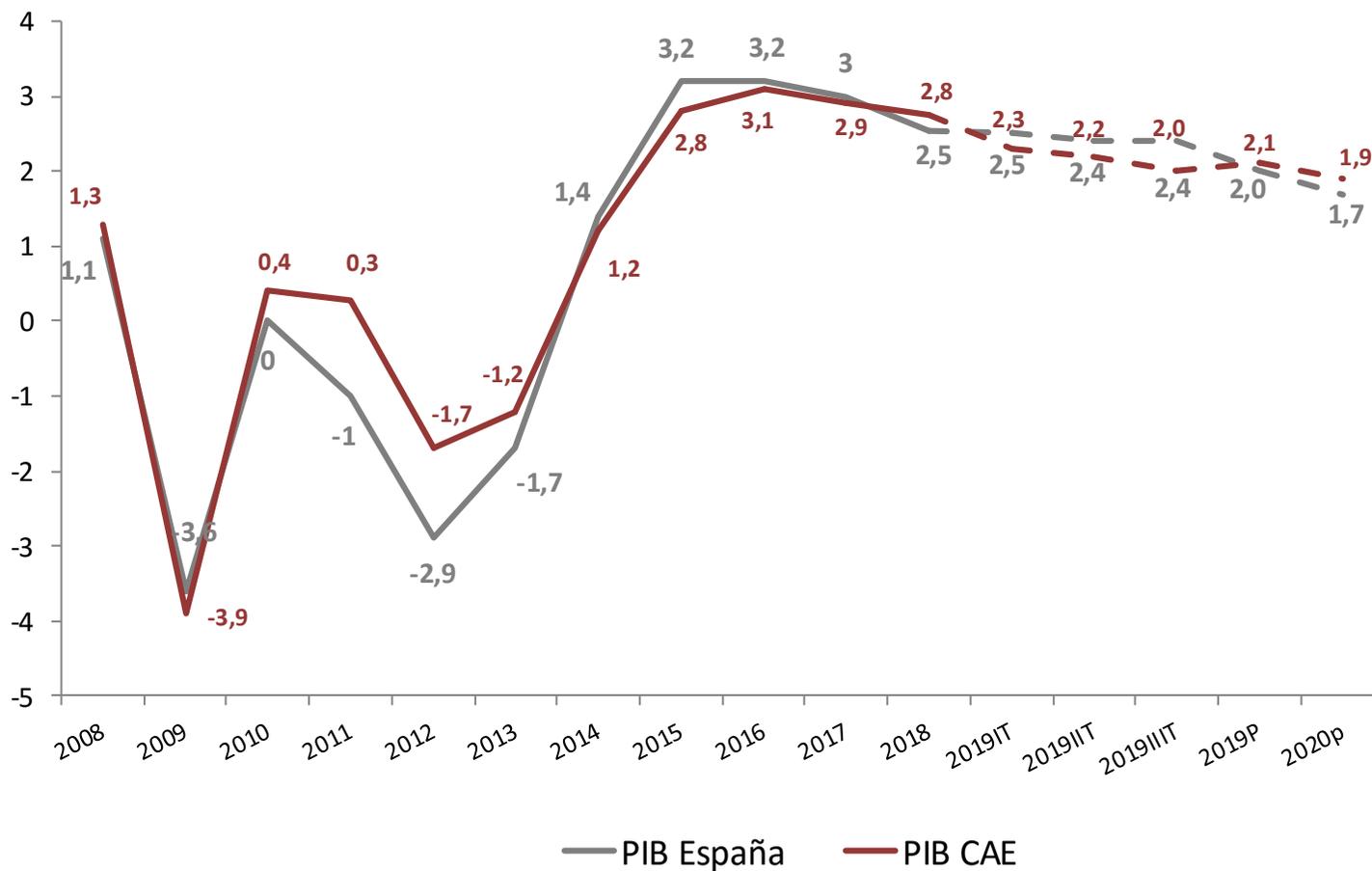
Al cierre de septiembre, la **tasa de morosidad** del crédito OSR del sistema financiero se reduce -0,10 puntos porcentuales (pp) en el último mes para situarse en el **5,14%**. Por otra parte, la tasa de cobertura del crédito OSR del sistema financiero se ha reducido -0,29 pp en el último mes, y se sitúa en el **61,36%**.

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

MENSUALES	jun-19	jul-19	ago-19	sep-19
IPI (INE)	-3,5	-2,0	3,3	1,9
Consumo de gasolina , gasóleo y fuelóleo™ (Cores)	-8,2	-1,3	-9,8	-6,7
Matriculación de turismos (Ikerbide 1.25.3)	-15,4	-14,1	-22,6	12,3
Hipotecas. Número (INE)	9,3	13,8	-22,9	-23,4
Hipotecas. Importe (INE)	19,0	14,9	-21,0	-20,7
Compraventa viviendas	-6,1	17,9	35,4	-11,9
Recaudación DDF: Total impuestos (GV)	2,6	1,7	1,3	2,8



3. Economía vasca. Previsiones 2019-2020. Desaceleración



Fuente: INE, Eustat y elaboración propia

La economía vasca muestra una senda de desaceleración en la evolución de su PIB, evolucionando de forma acompañada con el entorno estatal. La previsión del PIB para 2019 se resitúa en el **2,1%** para todo el ejercicio y en el **1,9%** para 2020. Ambas convergen hacia los niveles de crecimiento de la UE y anticipan un periodo de crecimiento bajo a medio plazo.

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	oct.-19	1,7	1,7
CEPREDE	oct.-19	1,9	1,7
Gobierno Vasco	nov.-19	2,2	2,0
Media		2,1	1,9
<i>Máximo</i>		<i>2,5</i>	<i>2,0</i>
<i>Mínimo</i>		<i>1,7</i>	<i>1,7</i>

Fuente: DEP-nov.2019

4. Freno en el crecimiento global

Perspectivas economía mundial Revisión de Previsiones FMI Noviembre 2019

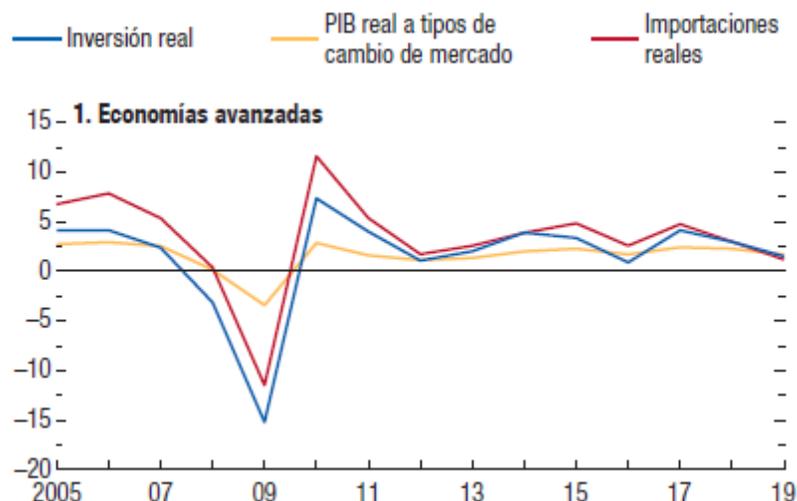
	2018	2019	2020
Producto Mundial	3,6	3,0	3,4
Economías avanzadas	2,3	1,7	1,7
Estados Unidos	2,9	2,4	2,1
Zona del euro	1,9	1,2	1,4
Alemania	1,5	0,5	1,2
Francia	1,7	1,2	1,3
Italia	0,9	0,0	0,5
España	2,6	2,2	1,8
Japón	0,8	0,9	0,5
Reino Unido	1,4	1,2	1,4
Economías emergentes y en desarrollo	4,5	3,9	4,6

[Previsiones FMI de noviembre 2019](#)

El FMI ha corregido levemente a la baja el crecimiento del **3,0%** para 2019 y sitúa en el **3,4%** la previsión para 2020; tras las previsiones se halla en enfriamiento generalizado de la actividad, en especial de la industria del automóvil, la desconfianza asociada a la guerra comercial entre Estados Unidos y China y la menor demanda de ésta, por el cambio de modelo de su economía.

4. Desaceleración en el crecimiento global

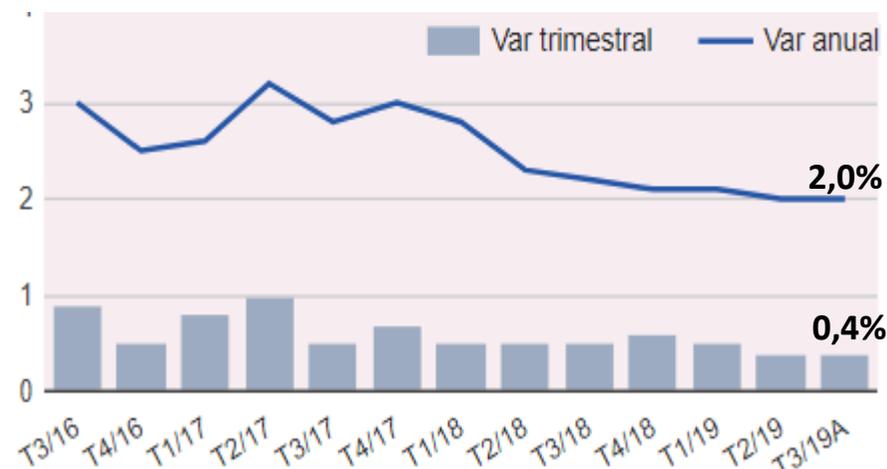
Perspectivas de la economía mundial 2019-2020



FMI

Crecimiento del PIB en España

PIB: 2,0% (a/a) en IIIT2019

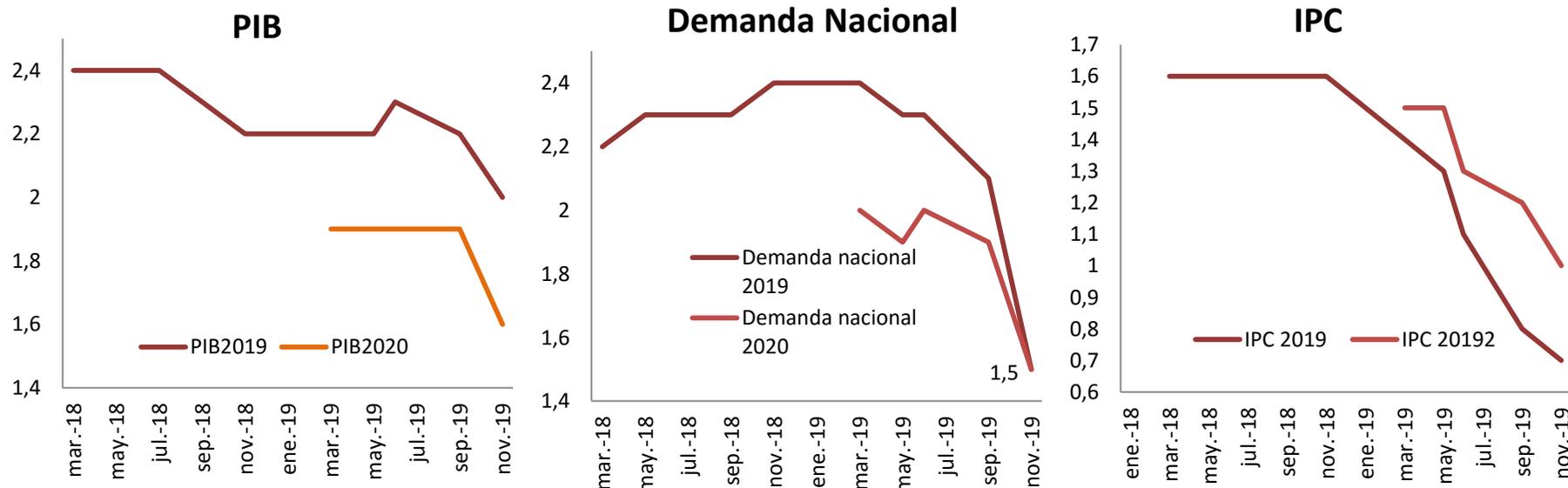


Según la OCDE, el crecimiento mundial presenta el menor ritmo desde la crisis financiera y se sitúa en el 2,9% en 2019 y en torno al 3% en 2020, lejos del 3,5% previsto hace un año. Las perspectivas de crecimiento mundial se deterioran, en medio de la incertidumbre política y debilidad en los flujos de comercio e inversión.

En la misma línea, para la **zona del euro**, el FMI cifra el crecimiento del PIB en el 1,2% para 2019, recuperándose hasta el 1,4% en 2020. La corrección es generalizada y llamativa para Alemania que en 2020 crecerá medio punto menos de la previsión de julio, situándose en el 1,2%. La Eurozona todavía se ralentiza más en este final de año

La **economía española** con un crecimiento del **2,0%** en el IIIT19, prosigue con la senda de desaceleración de los últimos trimestres, si bien crece la contribución de la demanda nacional, principalmente el consumo privado y la inversión en bienes de equipo y cae la aportación externa, por el impulso de las importaciones. La incertidumbre asociada al entorno político afecta en negativo a las expectativas de los agentes. Pese a ello, se mantiene el diferencial positivo respecto a la Zona Euro, en medio de un proceso de convergencia.

4. Previsiones: reducción de la actividad



Fuente: Funcas

Continúa la marcada caída en la **inflación** prevista para este ejercicio, presionada por la caída de los productos energéticos, reduciendo al **0,7%**, una décima menos que el consenso previo, anticipando un leve repunte al 1,0% en 2020. Pese a la ralentización del **mercado laboral**, la tasa de paro cae hasta el 13,9%, manteniendo la previsión de crecimiento del empleo en el **2,2%** en 2019, cayendo hasta el 1,4% en 2020, con caída de la productividad. La economía española enmarca su actividad en un contexto de fuerte ralentización de la economía global y de la Unión Europea.

4. Panel de previsiones. España

Última actualización

nov-19

España

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

Fuente: *funcas*

Evolución de la Economía vasca IIIT2019

4 de diciembre de 2019