

Gipuzkoa – P. Vasco

Situación

Zertan den

Gipuzkoa

2º Semestre
2015

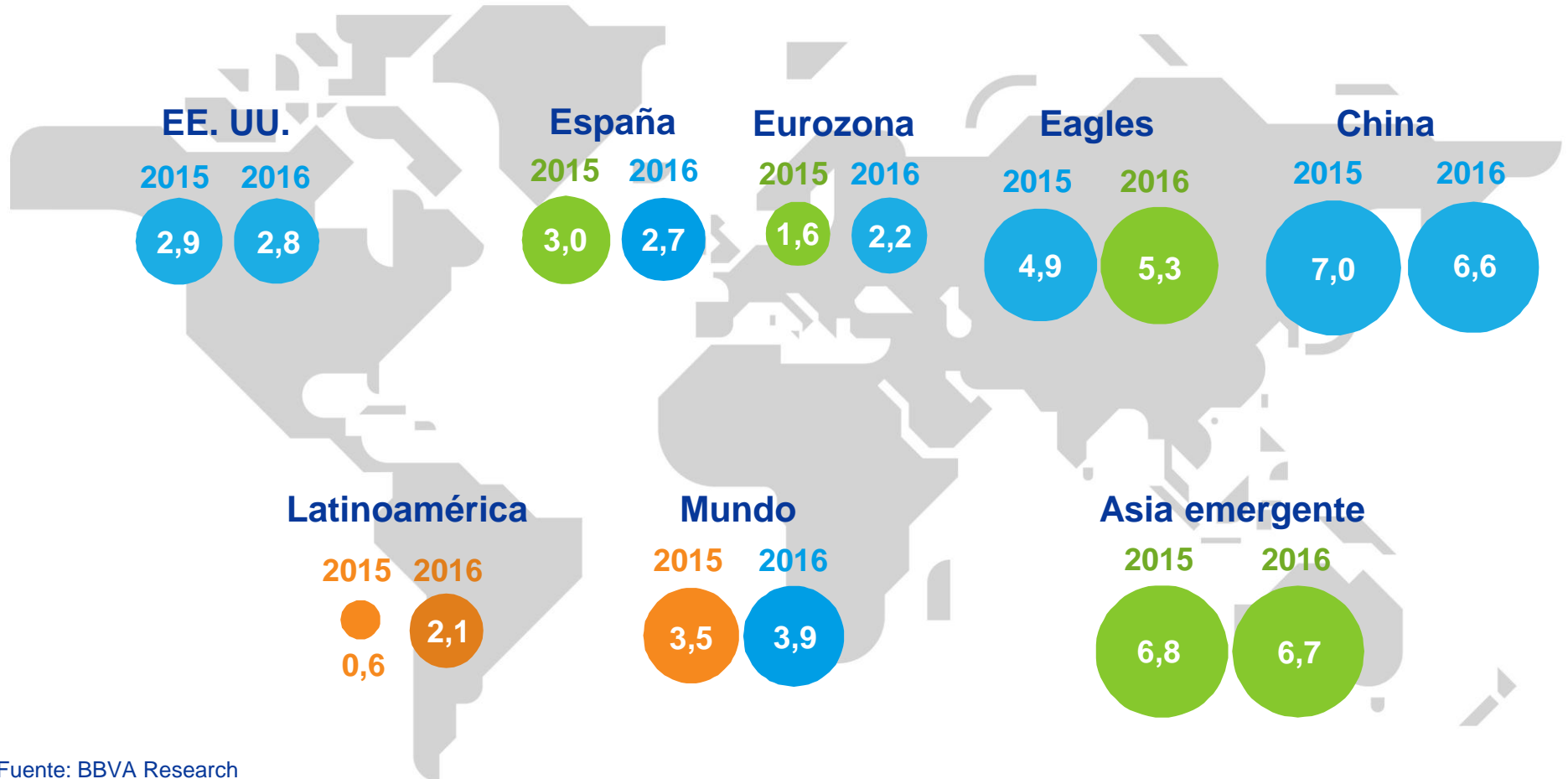
Las economías vasca y guipuzcoana **aceleran su ritmo de crecimiento** impulsadas por factores internos y externos.

El País Vasco podría crecer un 2,7% en 2015 y un 3% en 2016, creando unos 29.000 puestos de trabajo en el bienio



Global y Española

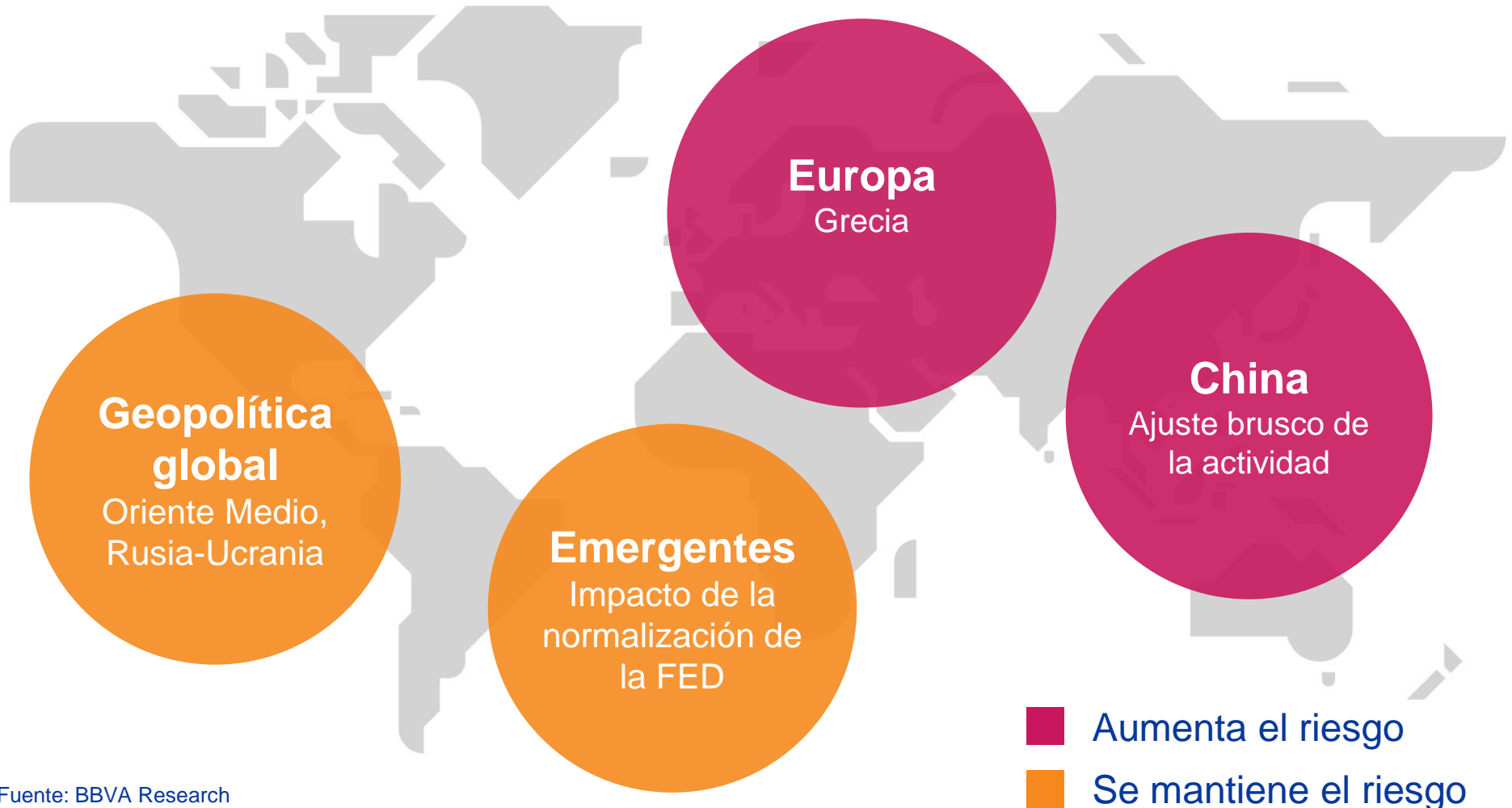
Una recuperación más débil y desigual



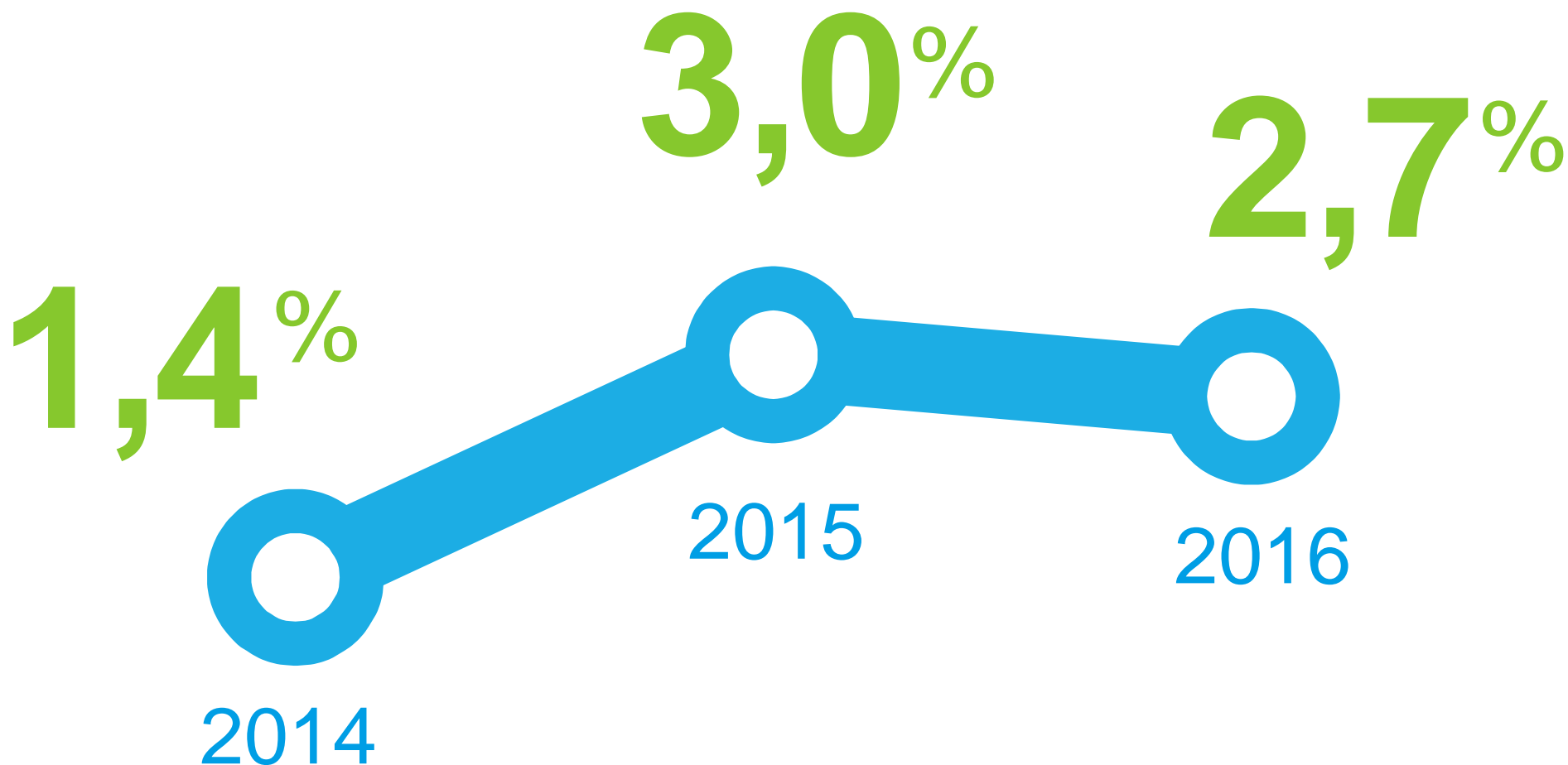
Fuente: BBVA Research
 Véase: <https://goo.gl/f35kCe>

● Baja ● Se mantiene ● Sube

¿Cuáles son los riesgos?

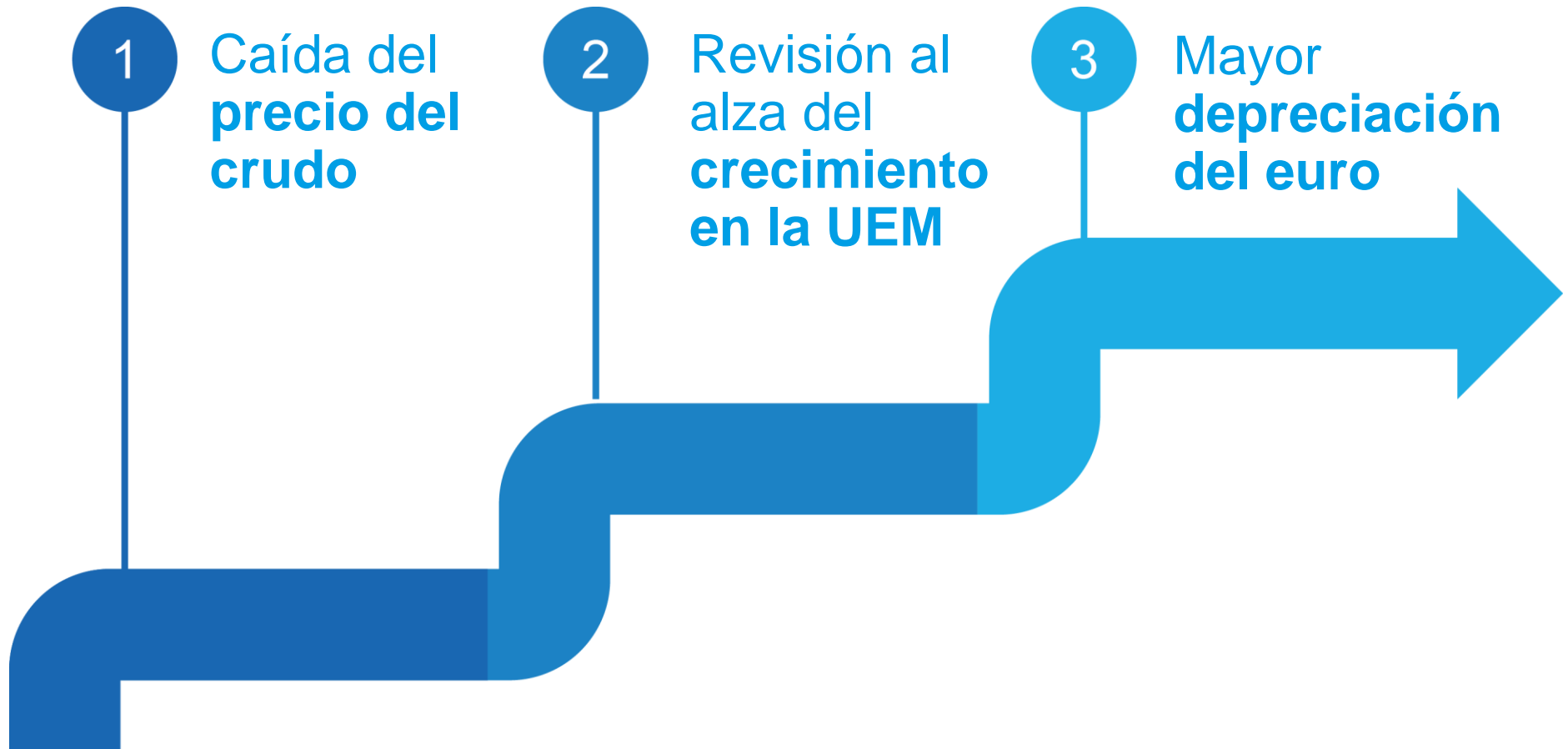


Revisión al alza del crecimiento en España



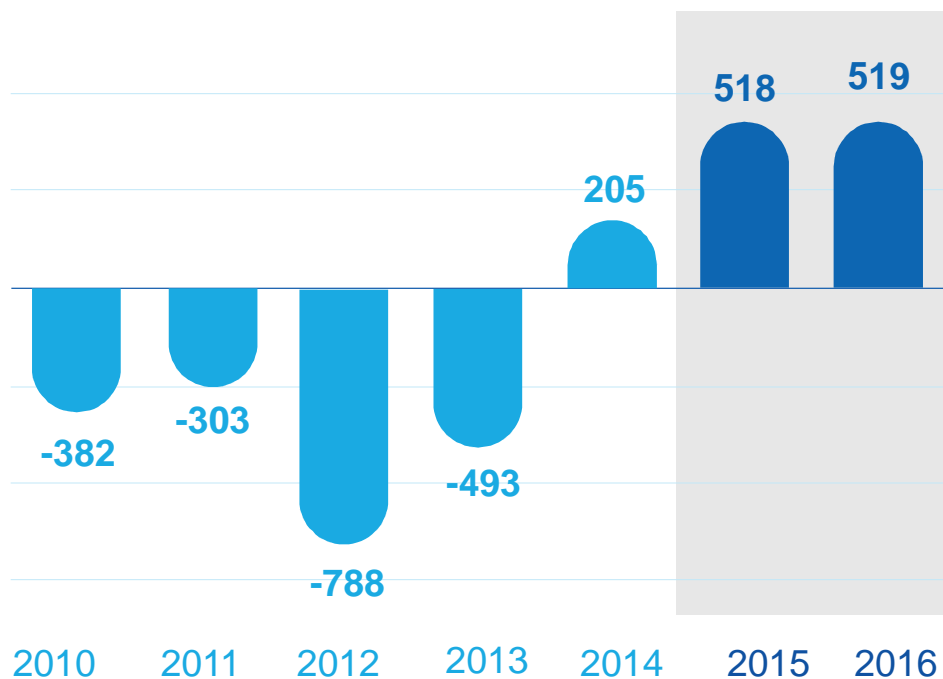
Hacia delante

Continúan los vientos de cola



Un millón de empleos más entre 2015 y 2016

Creación de empleo (miles de personas)

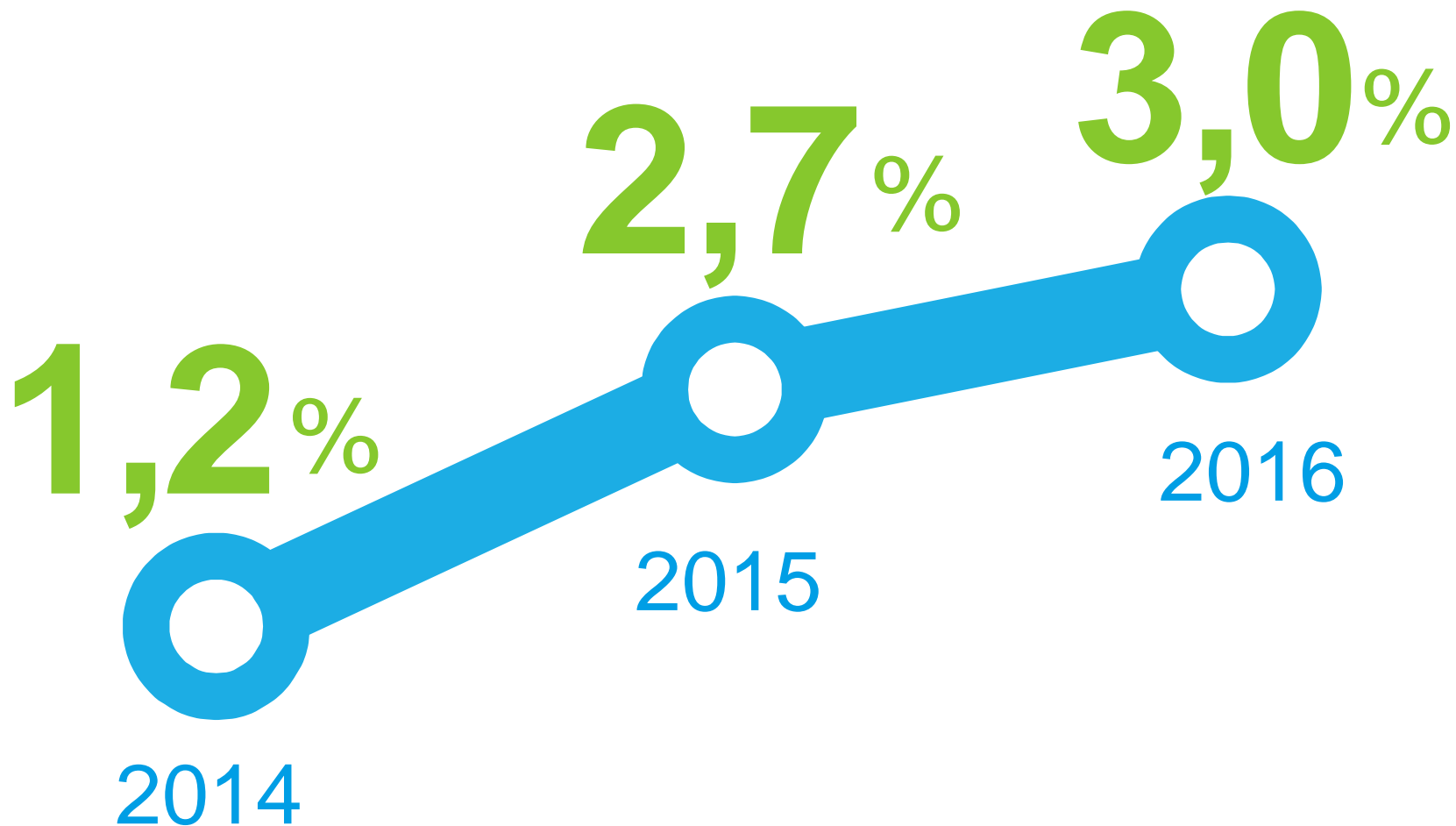


- **La tasa de desempleo** caerá hasta el entorno del 20% a finales de 2016
- Es necesario continuar con las reformas para seguir reduciendo el desempleo



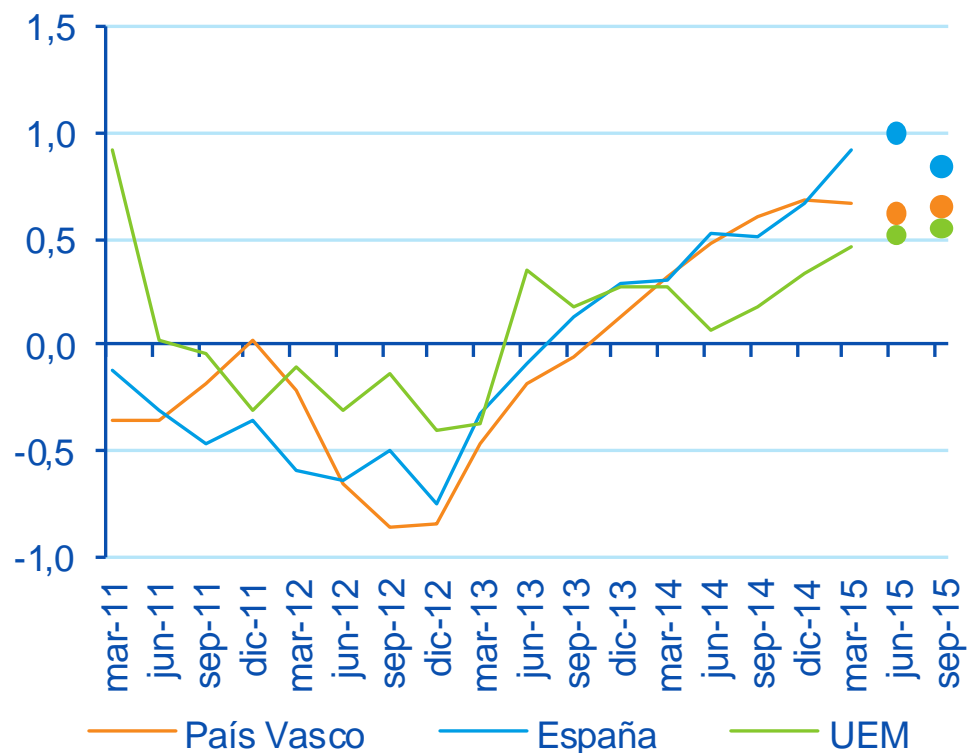
País Vasco

Revisión al alza del crecimiento en País Vasco



Aceleración del crecimiento

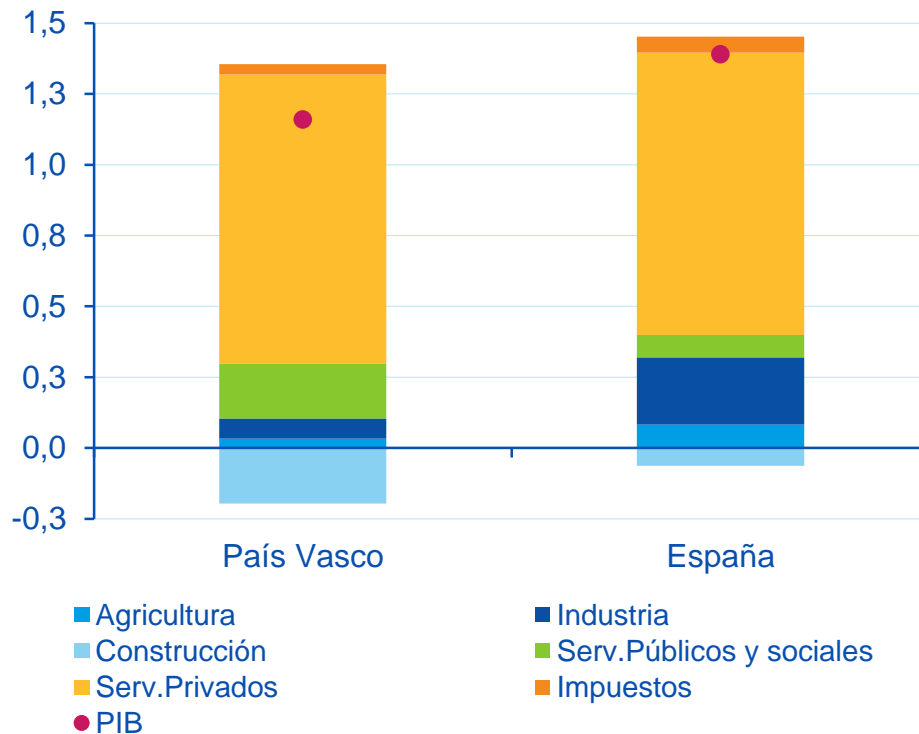
País Vasco, España y UEM: crecimiento del PIB y previsiones MICA-BBVA para 3T15



- Tras peor comportamiento en la segunda parte de la crisis, el crecimiento se asienta en positivo
- La recuperación es algo más lenta

Aceleración del crecimiento

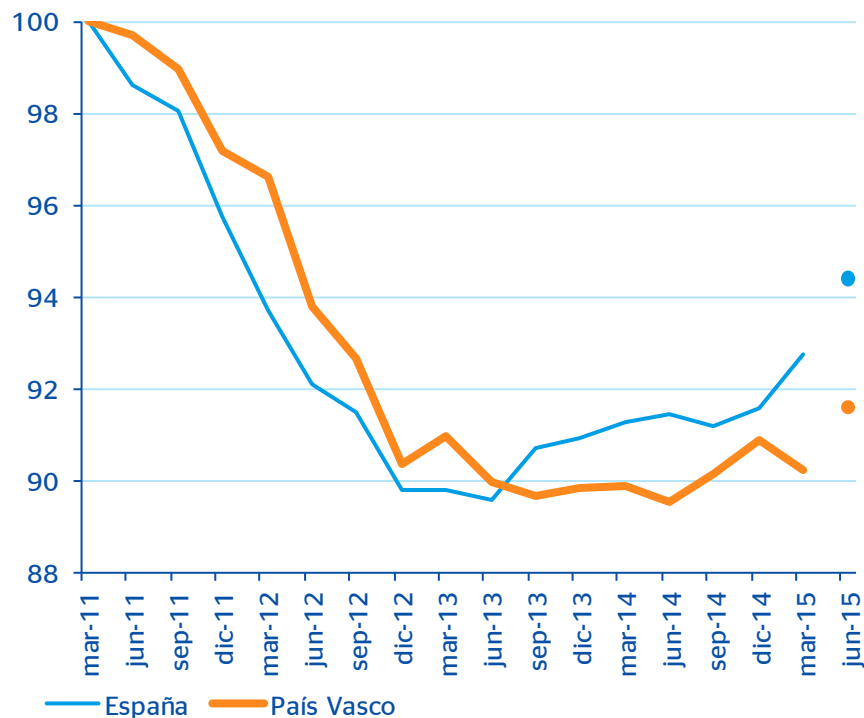
País Vasco y España: crecimiento del PIB en 2014 por el lado de la oferta (%)



- Los servicios impulsan el crecimiento
- El diferencial con España se explica por la menor aportación de la industria y la construcción

Más lenta en la industria...

País Vasco y España: índice de producción industrial (1T11=100, cvec)



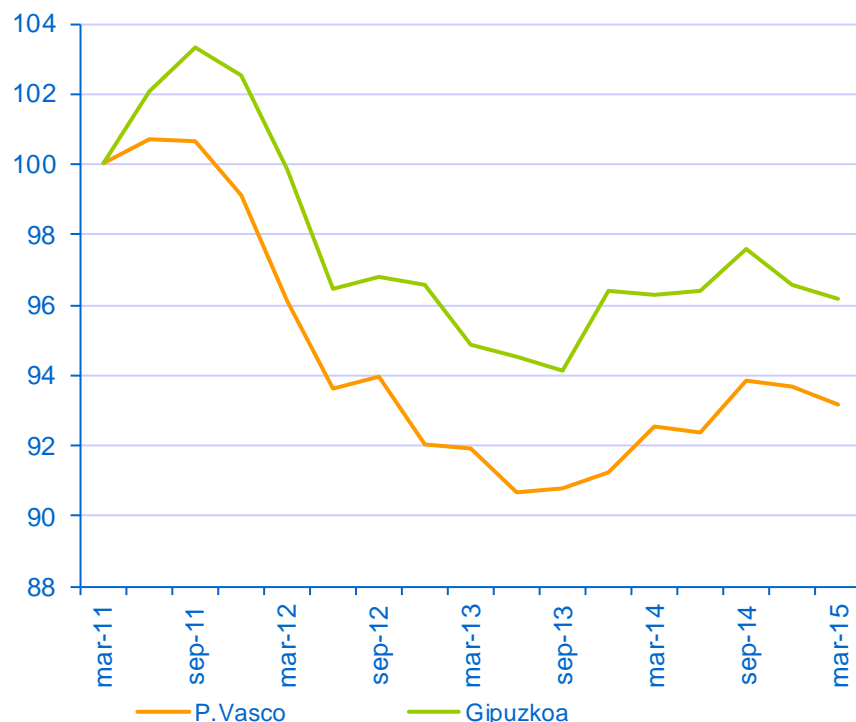
- La industria vasca se recupera más lentamente
- Sólo energía y bienes de equipo superan el nivel de 1T11



Gipuzkoa

...con la industria manufacturera gipuzkoana por encima de la media vasca

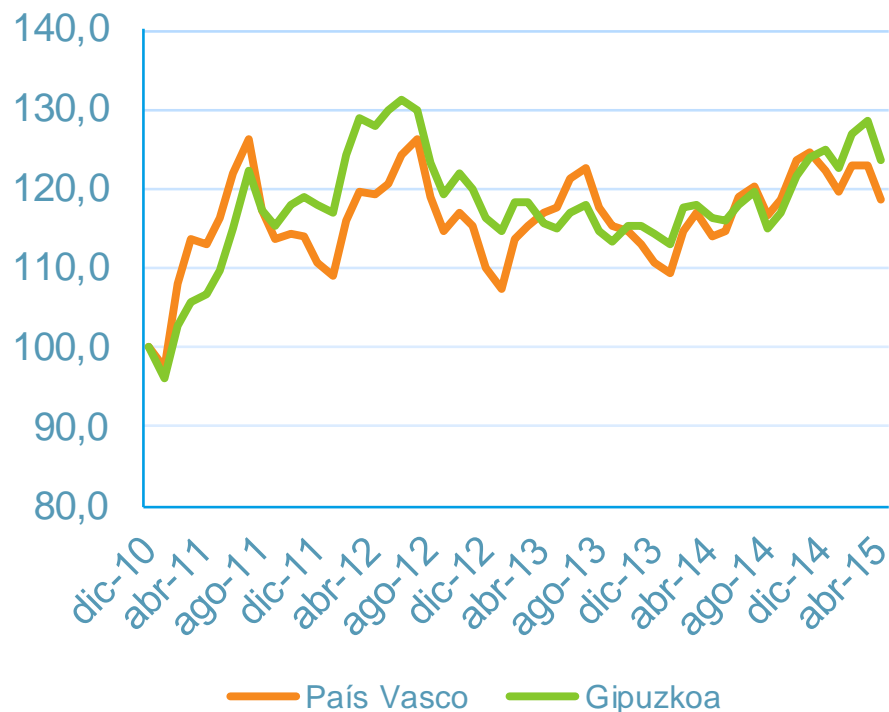
Gipuzkoa y País Vasco: índice de producción industrial (manufacturas)
(1T11=100. cvec)



- La industria gipuzkoana se recupera de modo paralelo a la vasca
- Desde 2011, la caída en Gipuzkoa ha sido menor que en Álava-Araba o Bizkaia

...y las exportaciones gipuzkoanas superando a las vascas en la recuperación

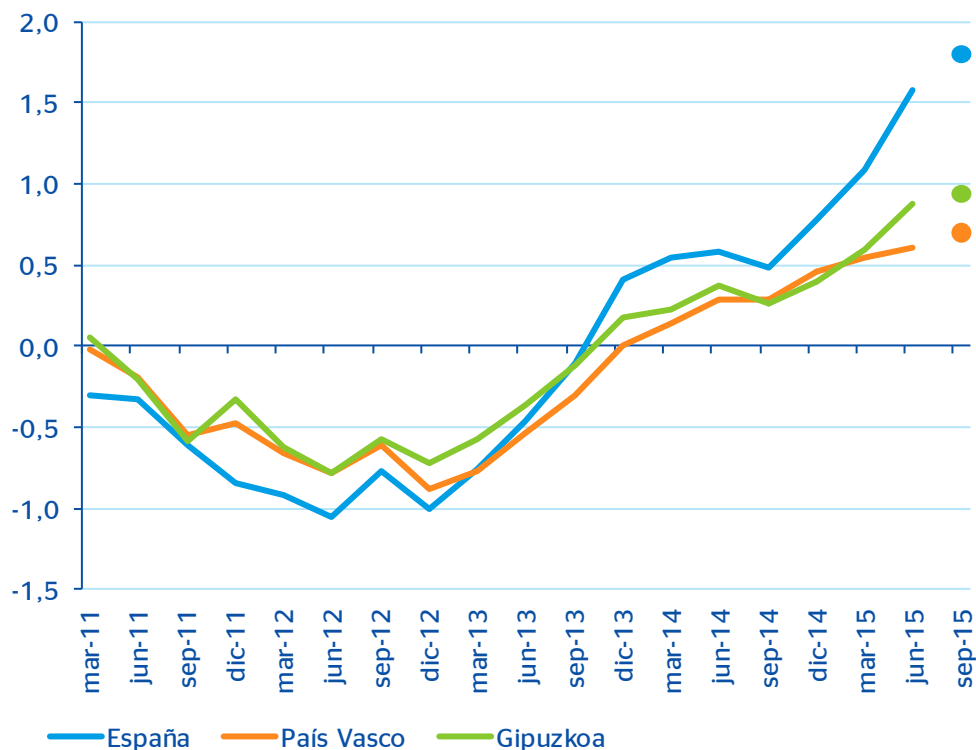
Gipuzkoa y País Vasco: exportaciones nominales de bienes no energéticos (acum. semestral) (2S10=100)



- Las exportaciones vascas crecen menos que las españolas en la 2ª parte de la crisis...
- ... pero Gipuzkoa se comporta algo mejor que la media vasca en los últimos trimestres

Aceleración del crecimiento en el empleo

Gipuzkoa, País Vasco y España: afiliación media a la Seguridad Social (%; t/t; CVEC)



- La recuperación se refleja también en la afiliación de Gipuzkoa
- ...
- ... aunque todavía con cierto retraso respecto a España

¿En qué sectores se crea el empleo?

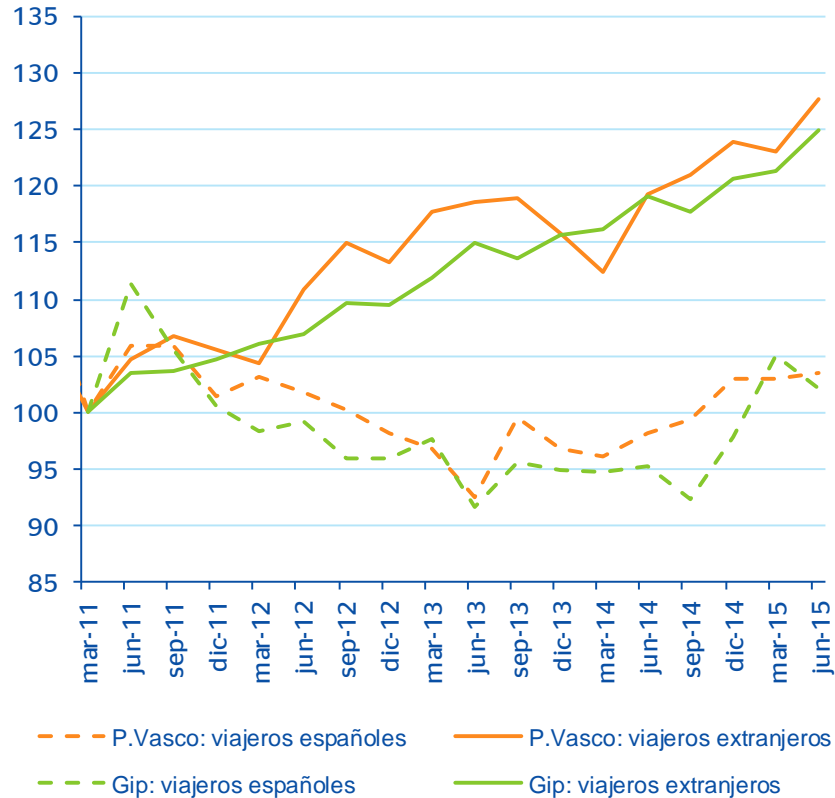
Sectores que más contribuyen al crecimiento de la afiliación ene-may 2015 (%; a/a; CVEC)

| Sectores | Gipuzkoa | País Vasco | España |
|---------------------------|------------|------------|------------|
| Agricultura y pesca | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Industria Manufacturera | 0,3 | 0,1 | 0,2 |
| Suministro.Energía | 0,0 | -0,1 | 0,0 |
| Construcción | -0,1 | 0,0 | 0,2 |
| Comercio.Rep.Vehículos | 0,1 | 0,1 | 0,2 |
| Trasport.Almacenam. | 0,1 | 0,1 | 0,1 |
| Hostelería | 0,1 | 0,1 | 0,3 |
| Informac.Comunicación | 0,0 | 0,0 | 0,1 |
| Activ.Prof.Cientif.Tec. | 0,1 | 0,1 | 0,1 |
| Activ.Admt.Serv.Auxil | 0,2 | 0,2 | 0,0 |
| AAPP. Defensa | 0,0 | 0,0 | 0,2 |
| Educación | 0,2 | 0,1 | 0,1 |
| Act.Sanit.Serv.Sociles | 0,1 | 0,1 | 0,2 |
| Otros Servicios | 0,0 | 0,1 | 0,0 |
| Crecimiento (cvec) | 1,3 | 1,1 | 2,1 |

- La Industria manufacturera destaca en Gipuzkoa
- En España destacan hostelería, construcción, industria, vehículos, AAPP y servicios sociales

El turismo en Gipuzkoa crece, aunque menos que en el País Vasco

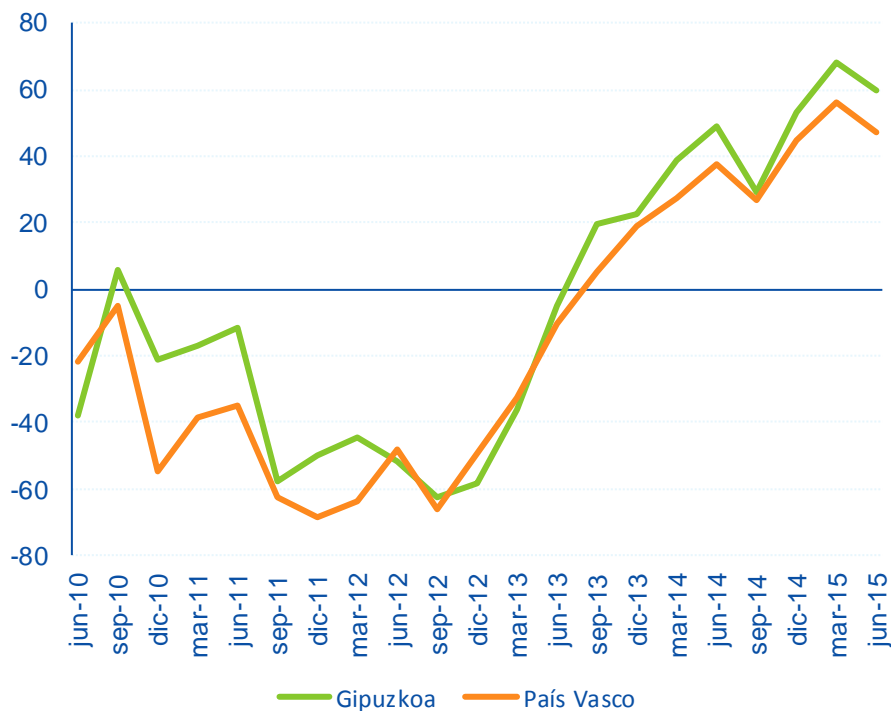
Gipuzkoa y País Vasco: Viajeros y Pernoctaciones (1T11=100, cvec)



- El País Vasco supera a España en viajeros nacionales, no así en Extranjeros
- Gipuzkoa se comporta peor que la media vasca en ambos segmentos

Aceleración del crecimiento

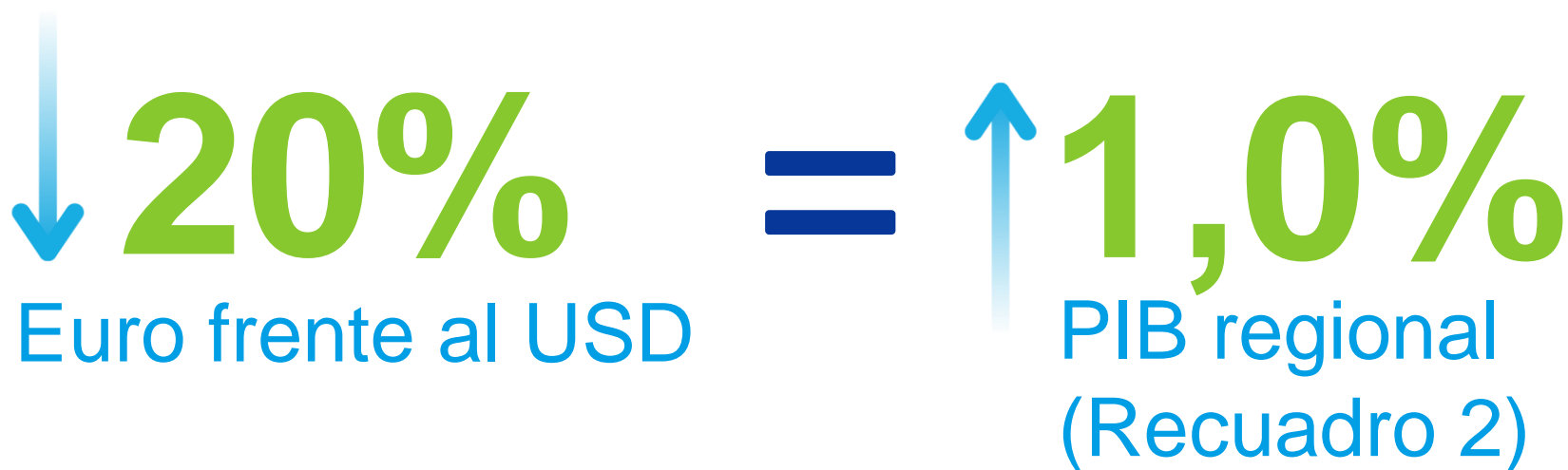
Gipuzkoa y País Vasco, Perspectivas
Próximo trimestre Encuesta BBVA de
Actividad Económica
(saldos de respuestas extremas, %)



- La Encuesta BBVA obtiene los mejores resultados desde que se realiza en 1T15
- 2T15: las perspectivas siguen en positivo, aunque se reducen

A favor

Política monetaria expansiva del BCE

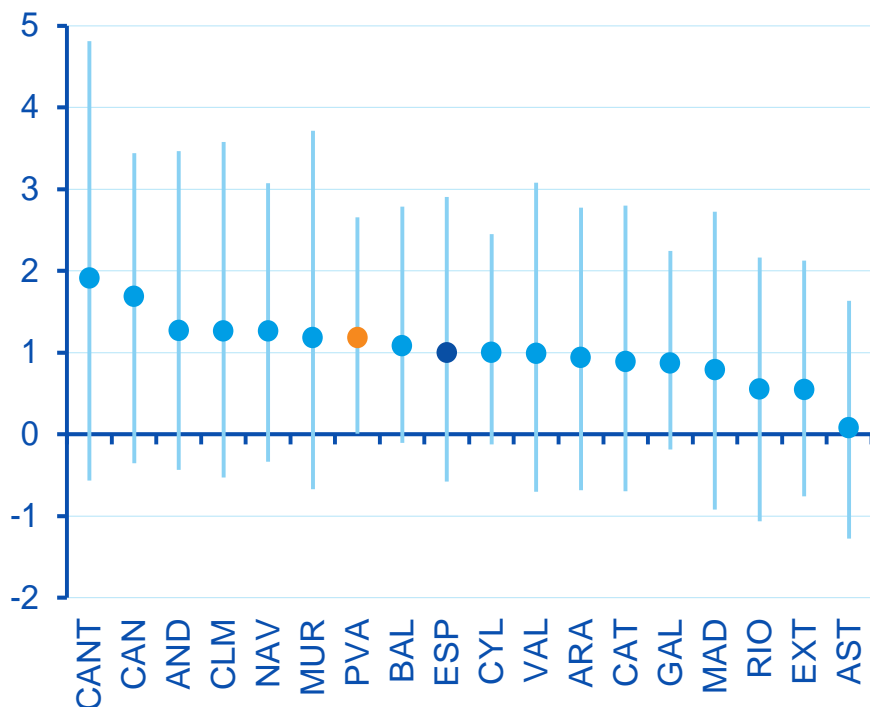


1,04 USD/EUR
Promedio 2015

A favor

Disminución del precio del crudo

Efecto estimado en el PIB tras 4 trimestres de una caída del 40% del precio del petróleo (%)



- La caída del precio del petróleo impulsa el PIB vasco un **1,2%** (Rec. 2) ...
- ... y hace que la inflación sea negativa ...
- ... aunque la inflación subyacente es **cero**

A favor

Flujos de nuevo crédito en enero-mayo 2015

Creció con fuerza el flujo de nuevo crédito

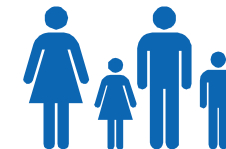
Variación interanual respecto a enero-mayo 2014



PYMES*
8,8%



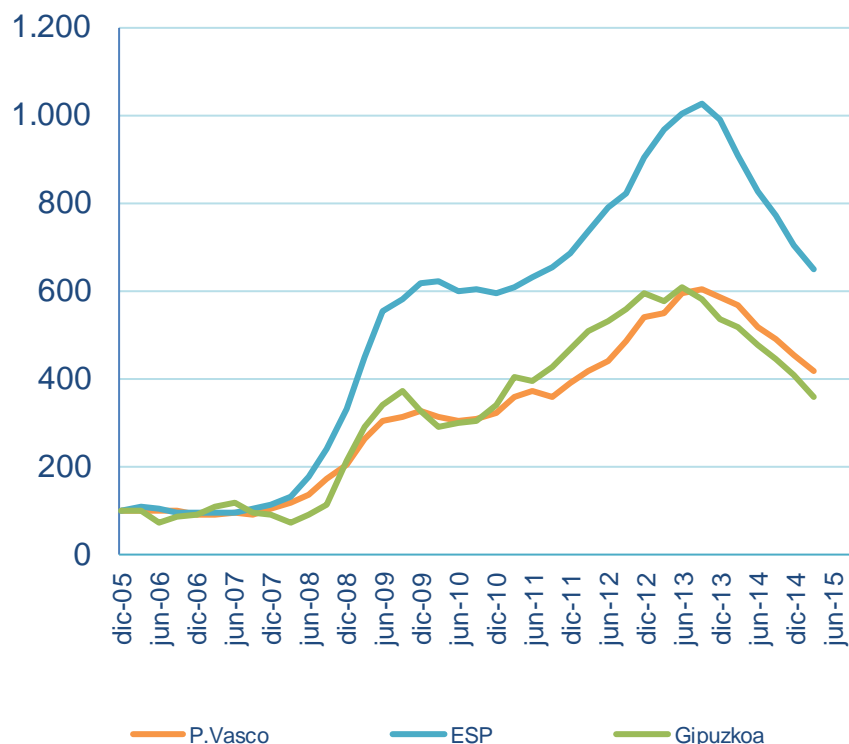
Total Minoristas
12,0%



Familias
16,9%

Reducción de procedimientos concursales

Nº de concursos por trimestre (media 2005=100)

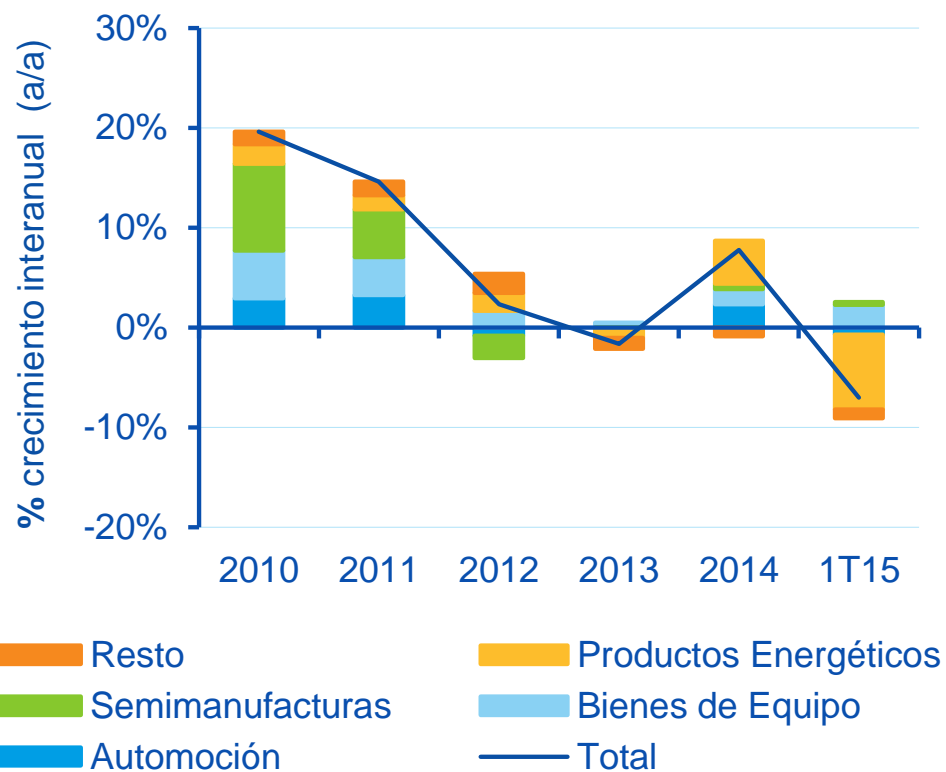


- Segunda fase de la crisis impulsa el número de concursos
- Desde 2T13, en Gipuzkoa se reducen paulatinamente, de manera similar al P.V.

Los retos

Recuperar el vigor exportador

Contribución sectorial a las exportaciones de bienes (p.p.)

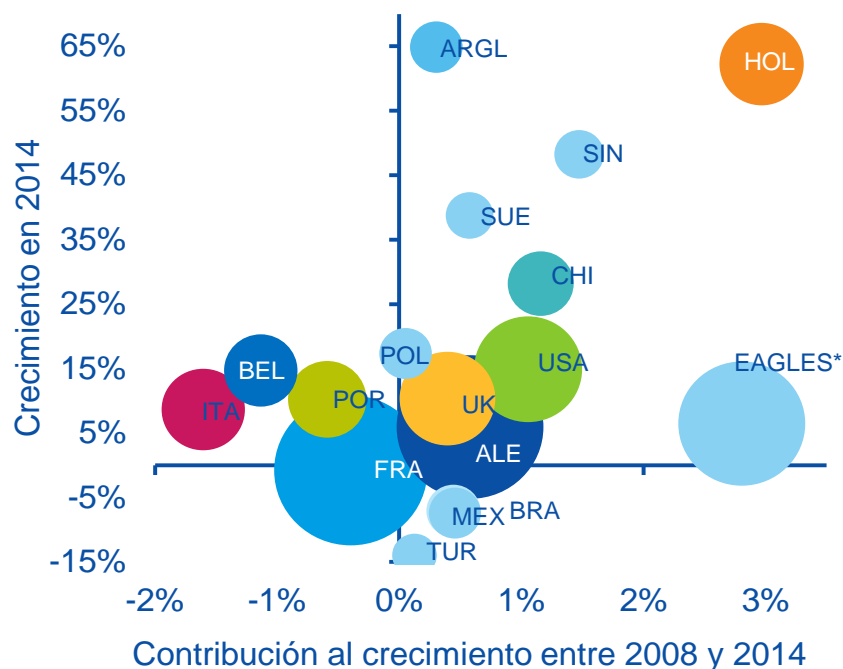


- Las exportaciones han venido muy condicionadas por las de productos energéticos
- Es necesario aumentar contribuciones positivas con **ganancias de competitividad** en las no energéticas

Los retos

Recuperar el vigor exportador

Crecimiento de las exportaciones en 2014 y aportaciones al crecimiento 2008-2014 (p.p.)
(tamaño de bola: peso en exportaciones de 2014)

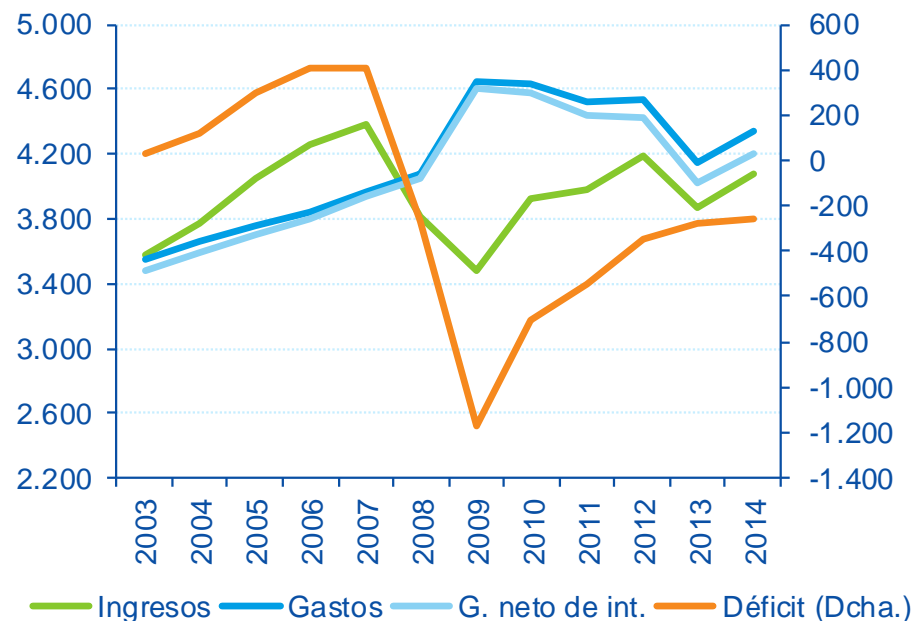


- Señales mixtas en Eagles limitaron el crecimiento en 2014
- La mejora en Europa condicionará la evolución en los próximos trimestres

Los retos

La consolidación de las cuentas públicas

País Vasco: gastos, ingresos y déficit per capita (euros de 2014)

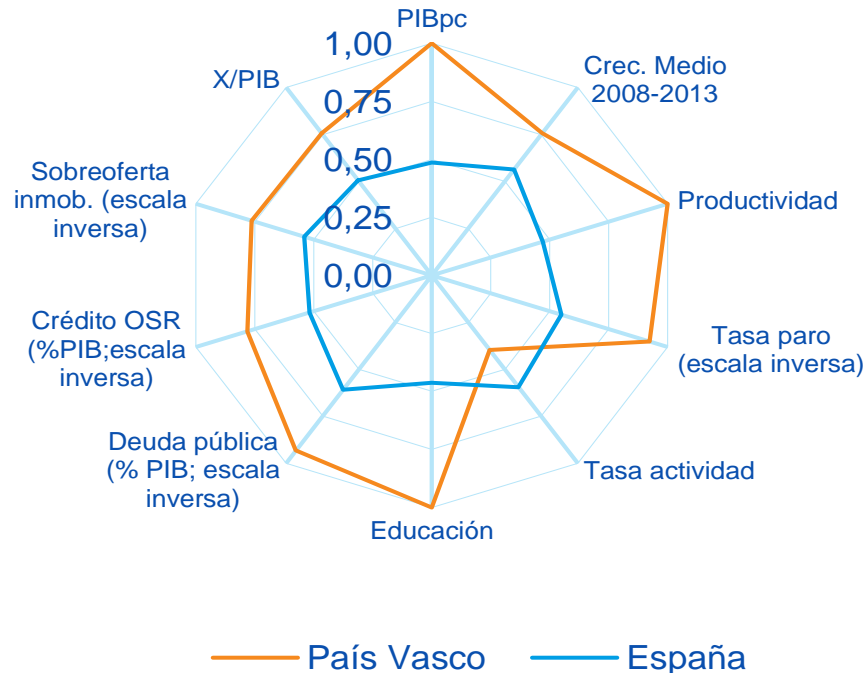


- El cumplimiento del objetivo requiere una **ejecución presupuestaria rigurosa**
- Mantener gasto y aprovechar el crecimiento para recuperar ingresos y reducir el déficit

Los retos

Mejorar la tasa de actividad

Radar de fortalezas estructurales

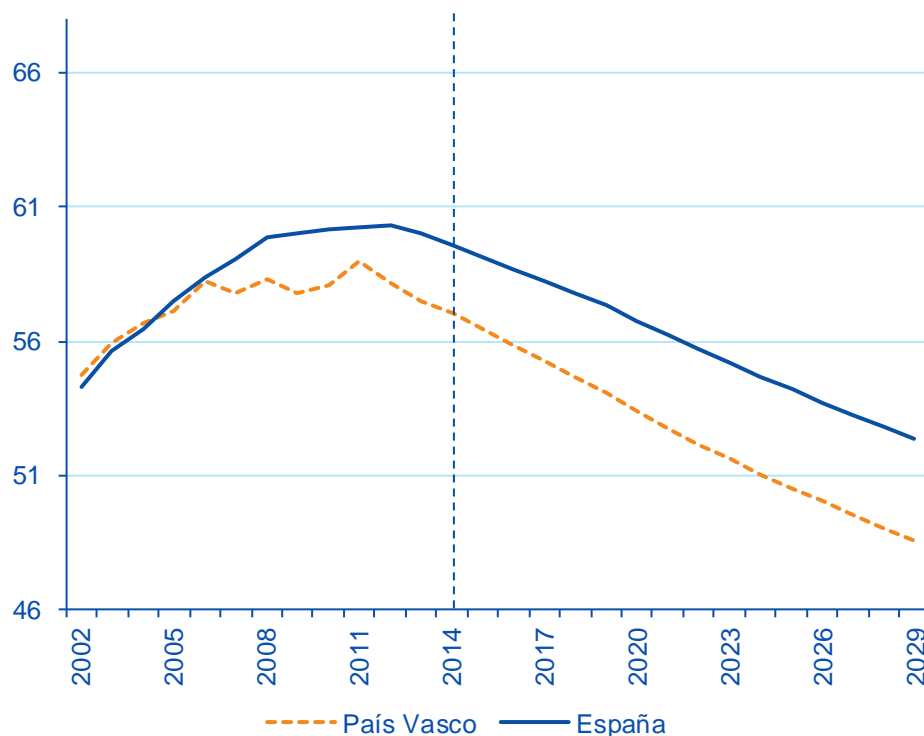


- El País Vasco compara bien con la media española...
- ... salvo por su menor tasa de actividad

Los retos

Tasa de participación en el mercado laboral

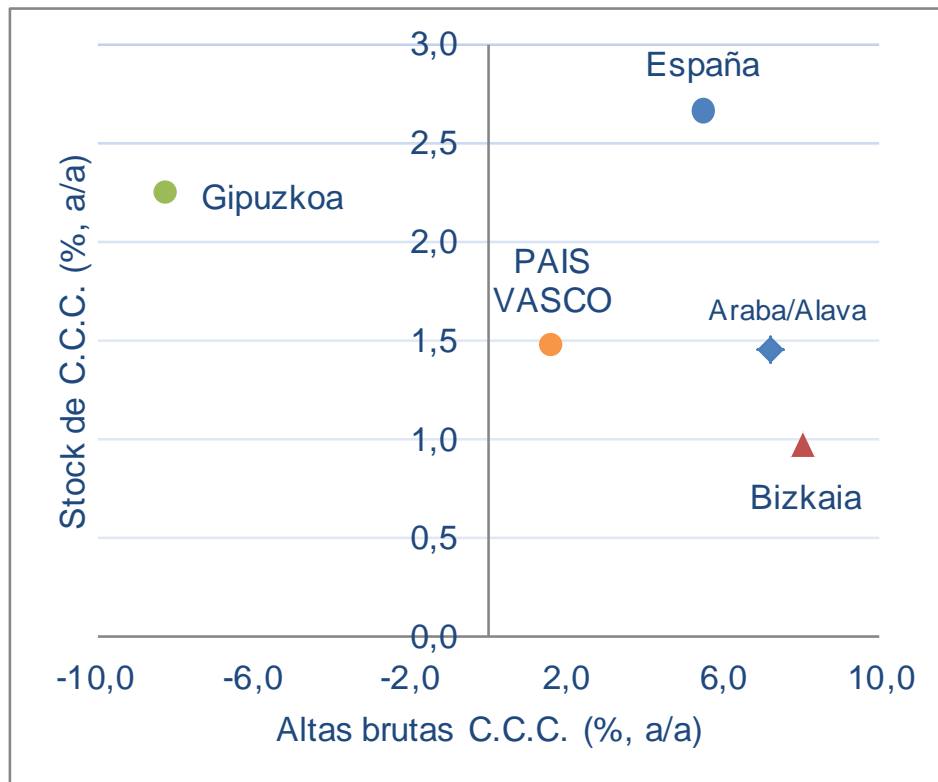
País Vasco y España: proyección de la tasa agregada de actividad (%)



- La demografía juega en contra del proceso de convergencia
- Reto: aumentar la participación de los jóvenes y, sobre todo, de los mayores de 54 años

Actividad emprendedora: ¿- es +?

Altas y stock de Códigos de Cuenta de Cotización a la Seg.Social (% a/a)



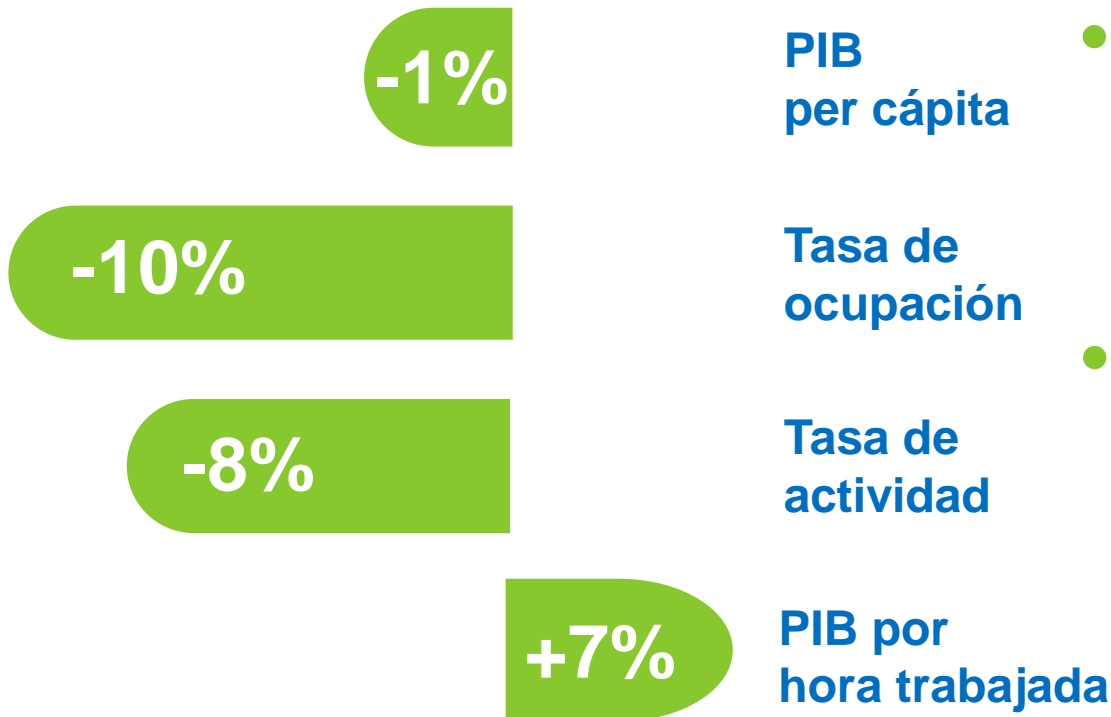
Fuente: BBVA Research

- Stock de empresas en Gipuzkoa crece más que la media vasca aunque menos que la española
- Sin embargo, las altas brutas caen en el territorio en términos interanuales

Los retos

Empleo y productividad

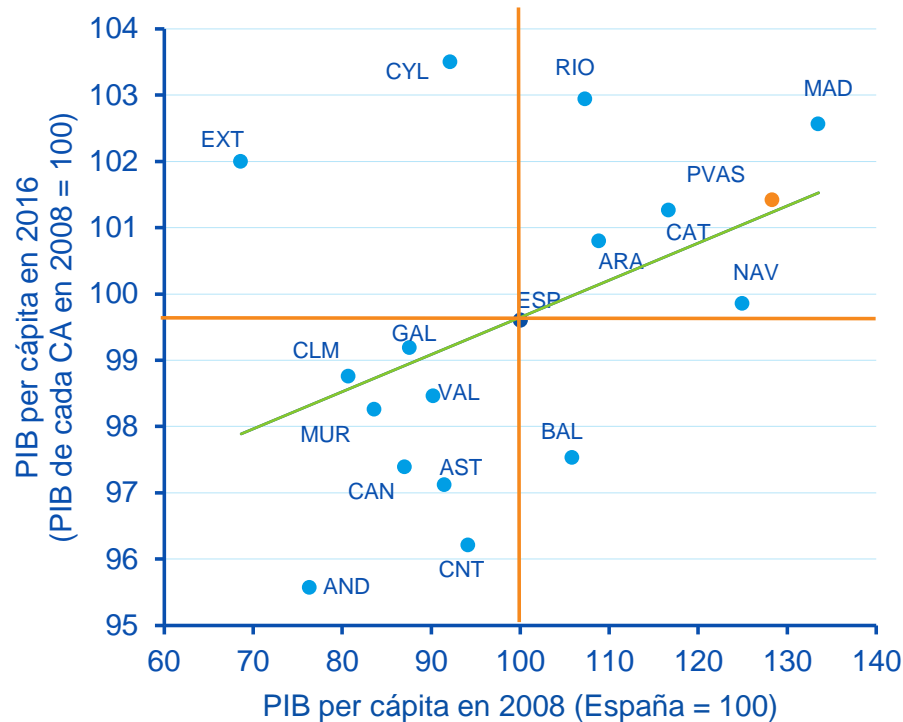
Desviación del País Vasco respecto a la UE-8 (2013)



- El reto es incrementar el empleo y la tasa de actividad
- Para converger a las economías más avanzadas de Europa

País Vasco recuperará el PIB per cápita previo a la crisis en 2016

Cambio en el PIB per cápita regional



- País Vasco tendrá en 2016 un PIB per cápita un 1% superior al del inicio de la crisis
- El PIB total se ubicará prácticamente en el nivel del inicio de la crisis



Conclusiones

- País Vasco **acelerará su recuperación** y podría crecer un 2,7% en 2015 y un 3% en 2016
- La **fortaleza de la recuperación** dependerá de la dinamización **del sector exterior y la mejora de la competitividad**
- **El País Vasco afronta retos importantes**, principalmente el demográfico, el de participación en el mercado laboral y la reducción de la tasa de desempleo estructural

Las economías guipuzcoana y vasca **aceleran su ritmo de crecimiento** impulsadas por los servicios, a la espera de la recuperación del sector exterior.

El País Vasco podría crecer un 2,7% en 2015 y un 3% en 2016, creando unos 29.000 puestos de trabajo en el bienio

En Gipuzkoa la portación de la industria es mayor que en la media vasca y la del turismo es menor.

Mejorar la creación de nuevas actividades y empresas, su dimensión, junto con la tasa de actividad, retos para Gipuzkoa

Gipuzkoa – P. Vasco

Situación

Zertan den

Gipuzkoa

2º Semestre

2015