

País Vasco

Situación

Zertan den

Euskadi

1er Semestre
2015



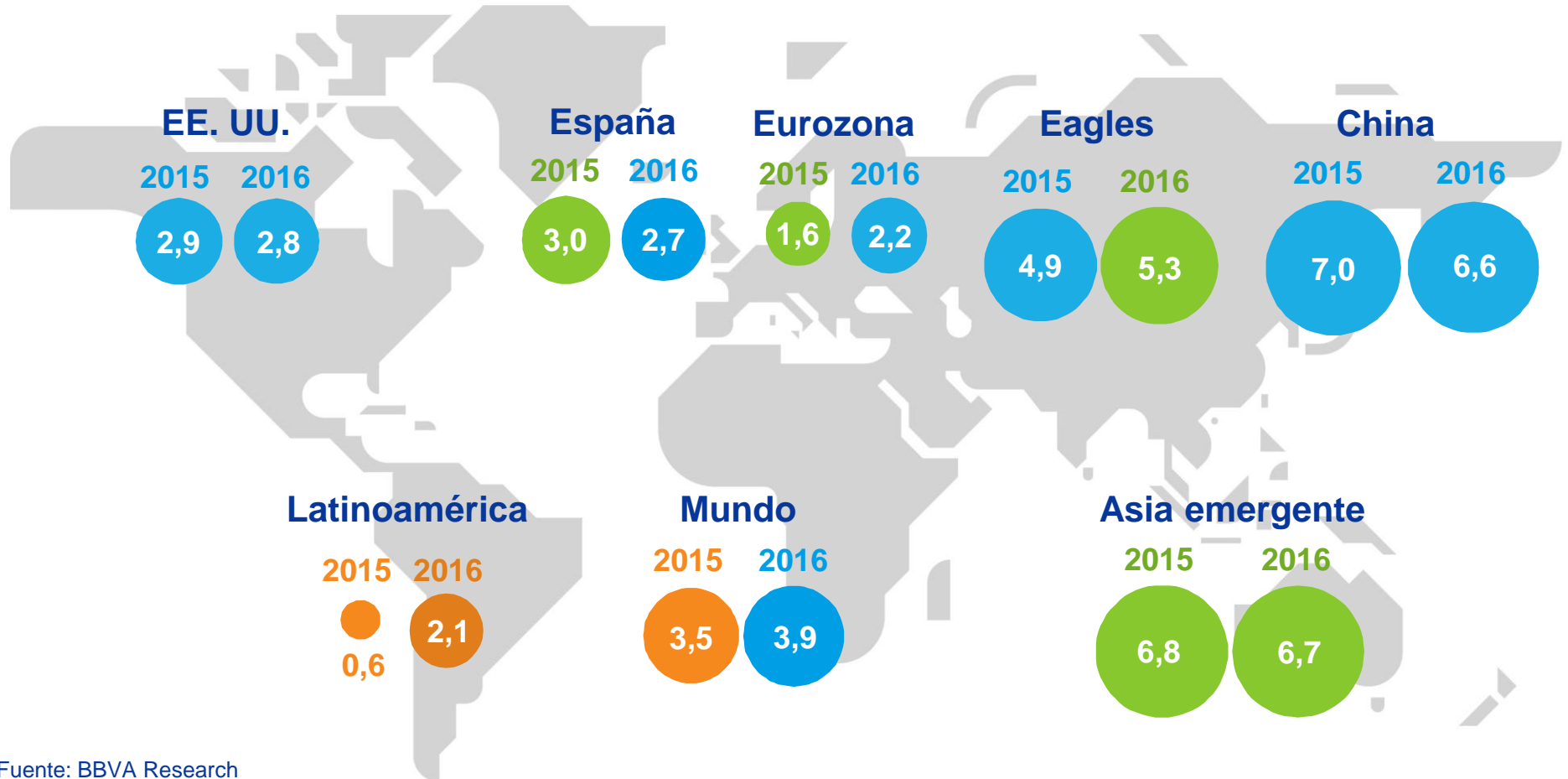
La economía vasca **acelera su ritmo de crecimiento** impulsada por factores internos y externos.

El País Vasco podría crecer un 2,7% en 2015 y un 3% en 2016 y crear 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>

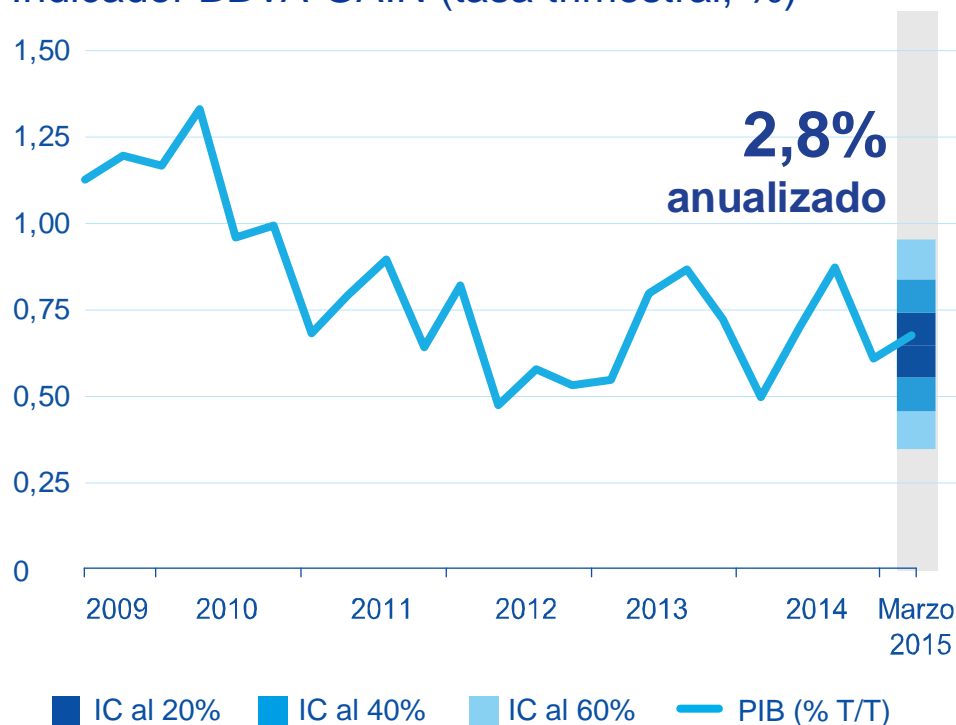
● Baja ● Se mantiene ● Sube

Una recuperación más débil y desigual

Crecimiento del PIB mundial y previsiones

BBVA-GAIN

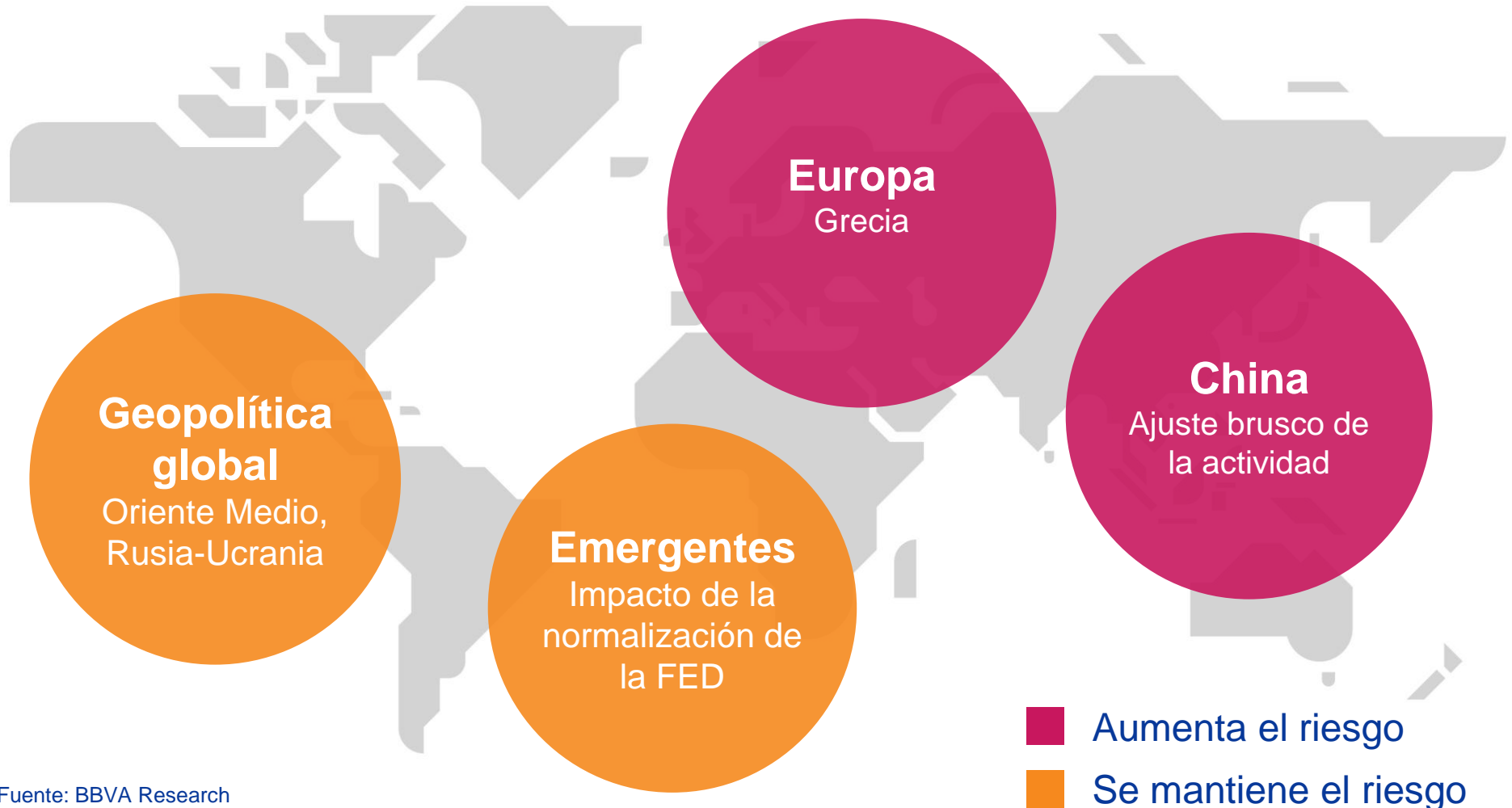
Indicador BBVA-GAIN (tasa trimestral, %)



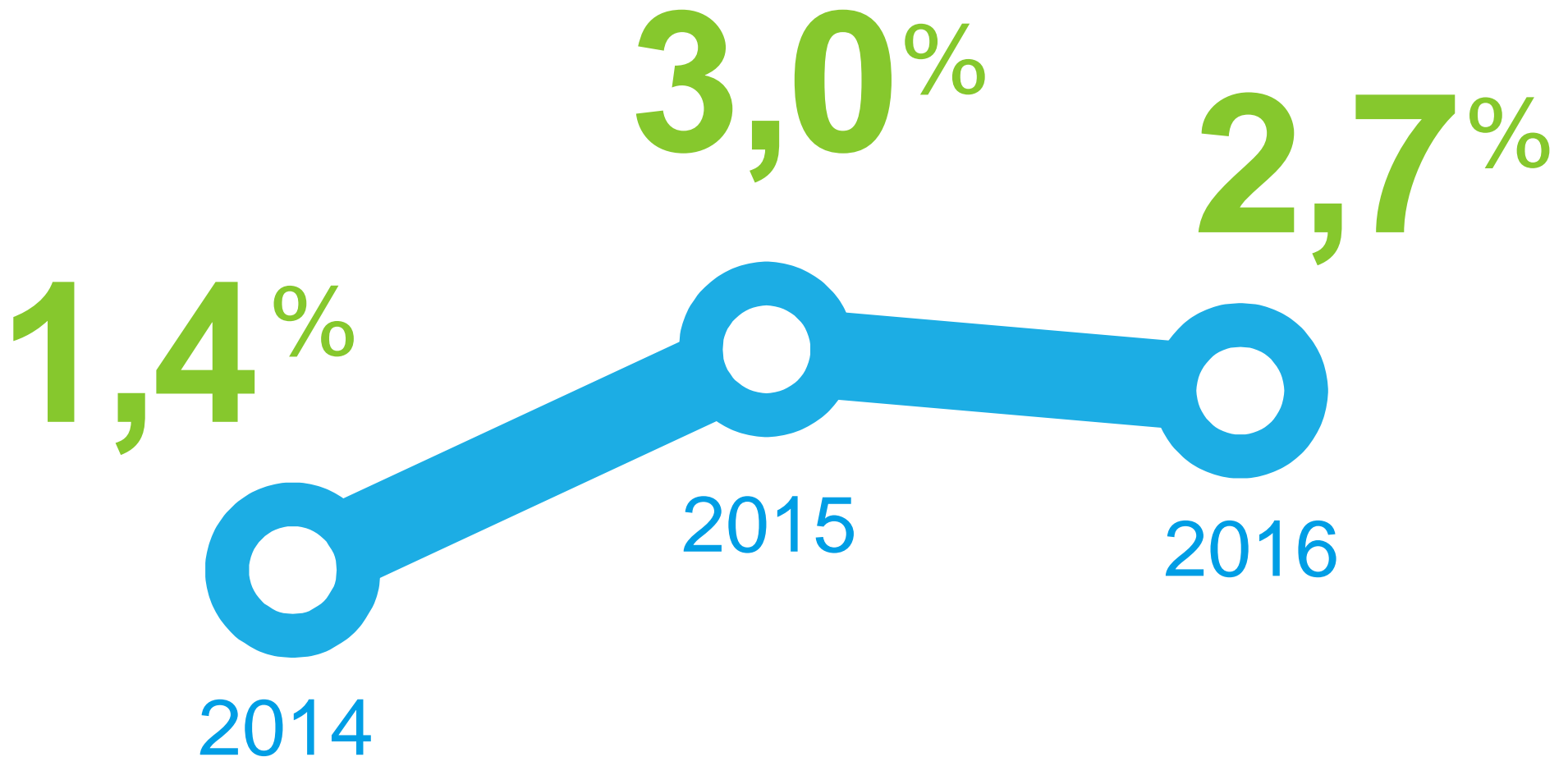
Fuente: BBVA Research

- Los datos de **EE.UU., Latam y China** han decepcionado
- **Europa y España** van mejor de lo previsto
- **Crecimiento cerca del 3,5%** pero con sesgos a la baja

¿Cuáles son los riesgos?



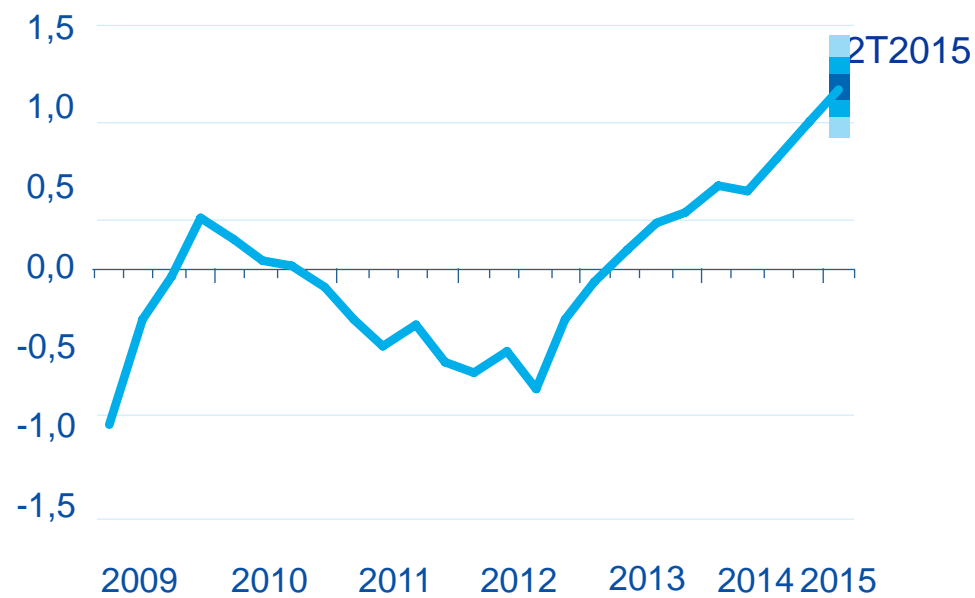
Revisión al alza del crecimiento en España



Revisión al alza del crecimiento en España

Crecimiento trimestral del PIB MICA-BBVA

Fuente: BBVA Research

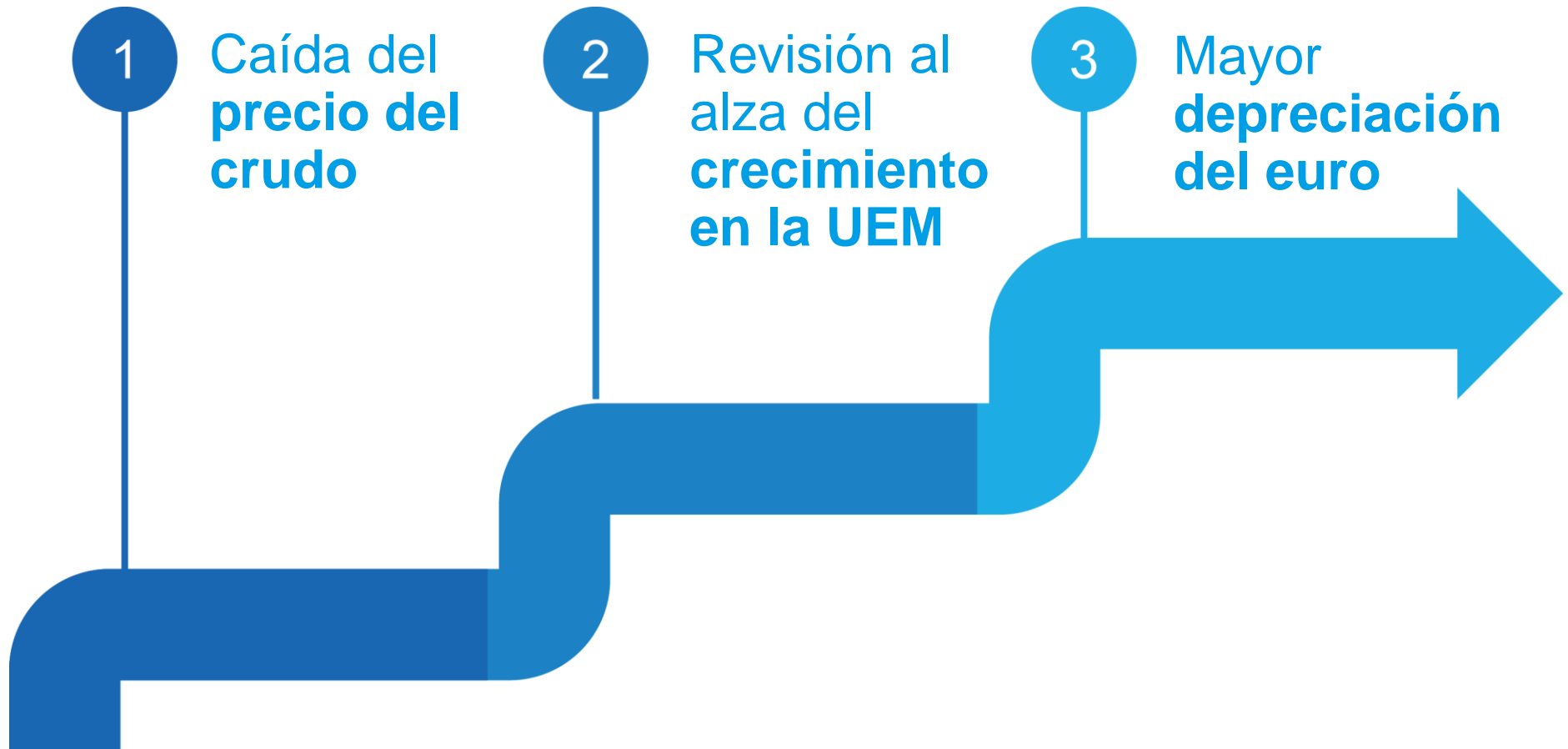


— PIB (%t/t) ■ IC al 60% ■ IC al 40% ■ IC al 20%

- Se acelera el crecimiento alrededor del 4% anualizado
- La **confianza** del consumidor en máximos desde 2001
- El **empleo** crece trimestralmente a tasas por encima del 4% anualizado

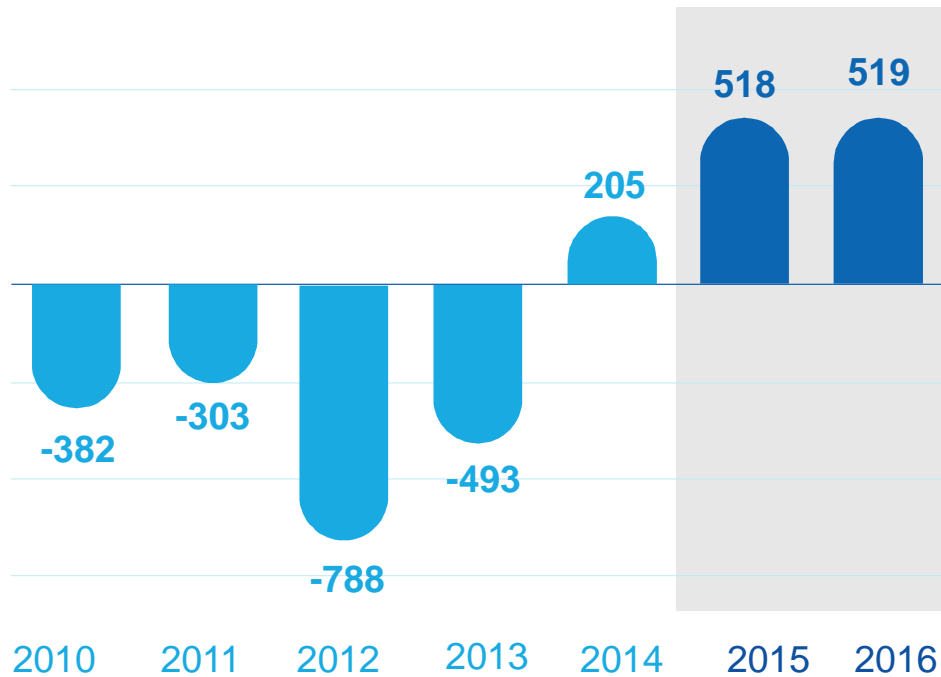
Hacia delante

Continúan los vientos de cola



Un millón de empleos más entre 2015 y 2016

Creación de empleo (miles de personas)

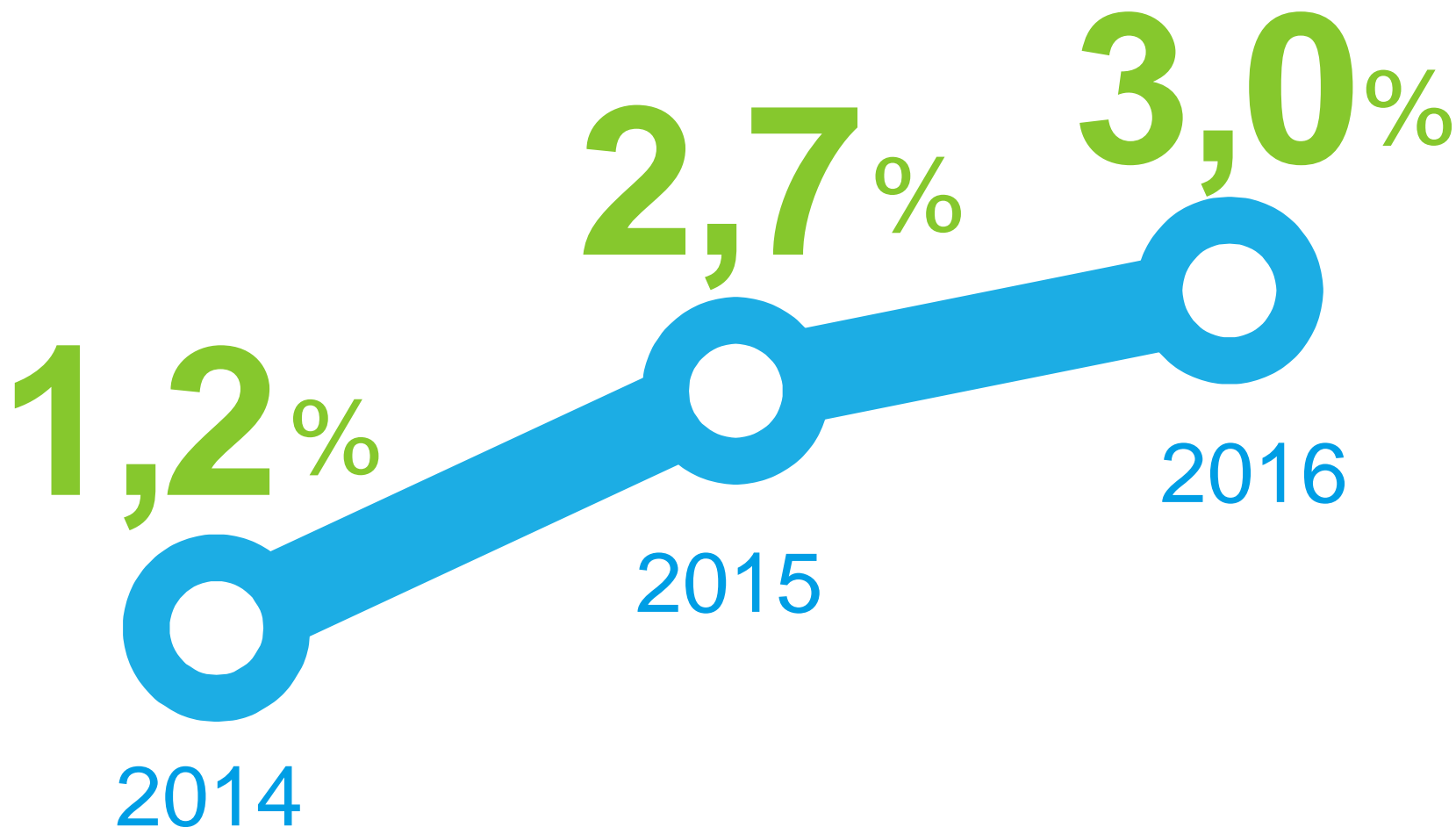


- **La tasa de desempleo** caerá hasta el entorno del 20% a finales de 2016
- Es necesario continuar con las reformas para seguir reduciendo el desempleo



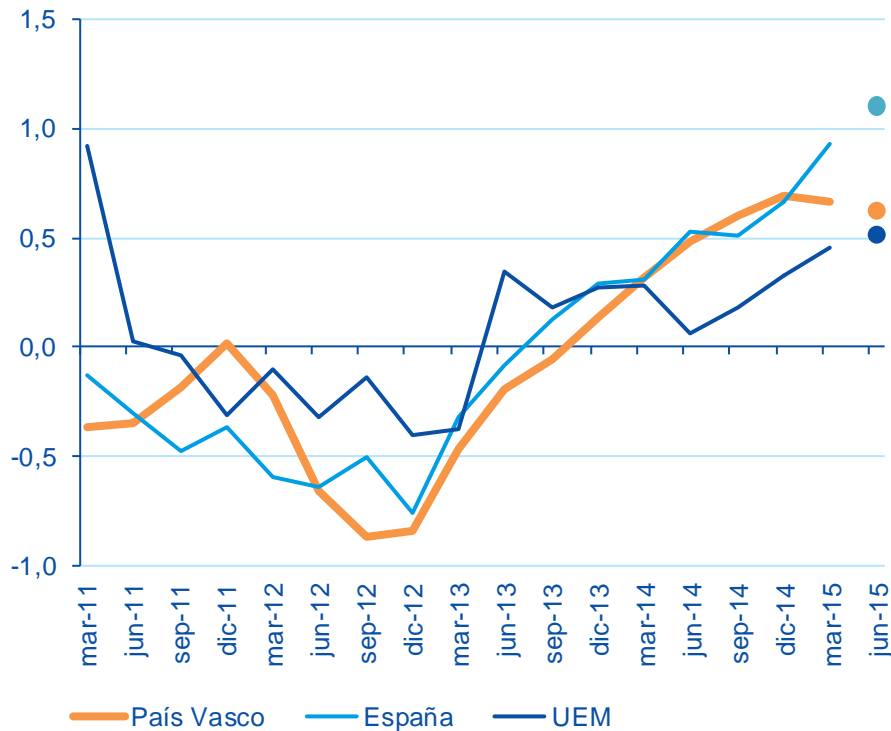
País Vasco

Revisión al alza del crecimiento en País Vasco



Aceleración del crecimiento

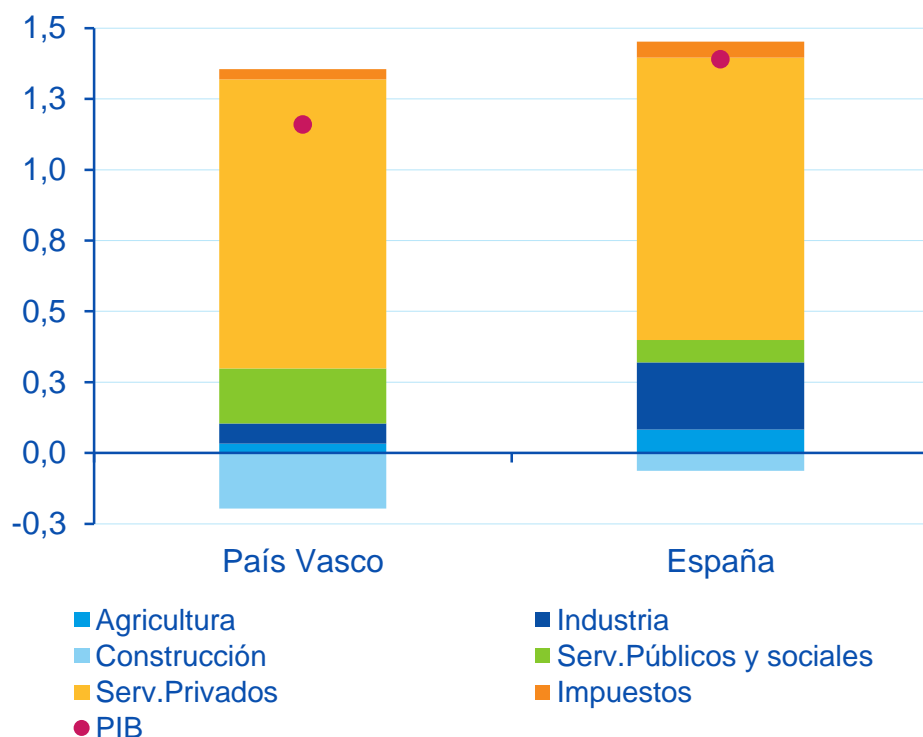
País Vasco, España y UEM: crecimiento del PIB y previsiones MICA-BBVA para 2T15



- 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

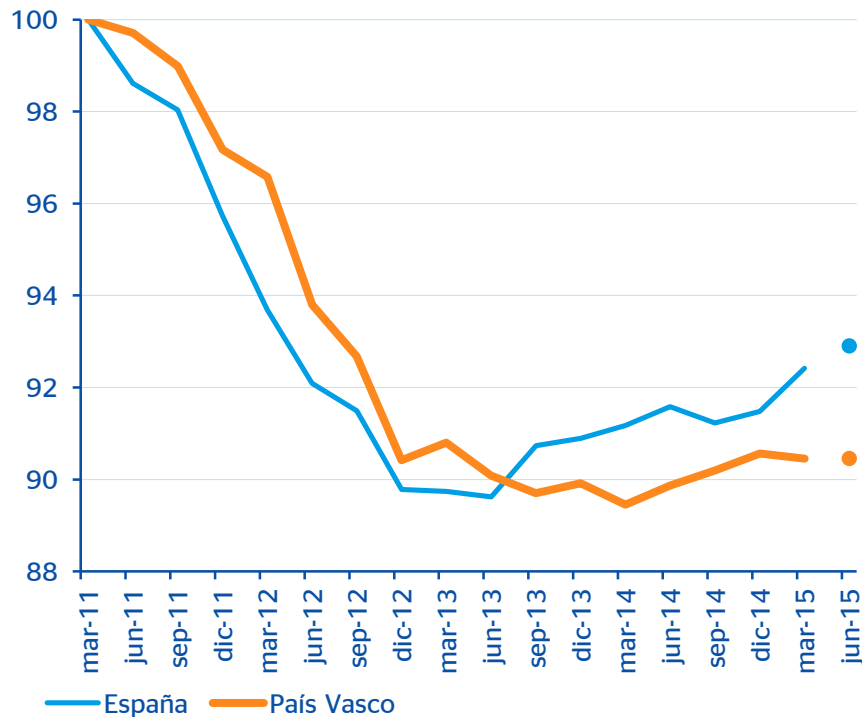
País Vasco y España: crecimiento del PIB en 2014 por el lado de la oferta (%)



- 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

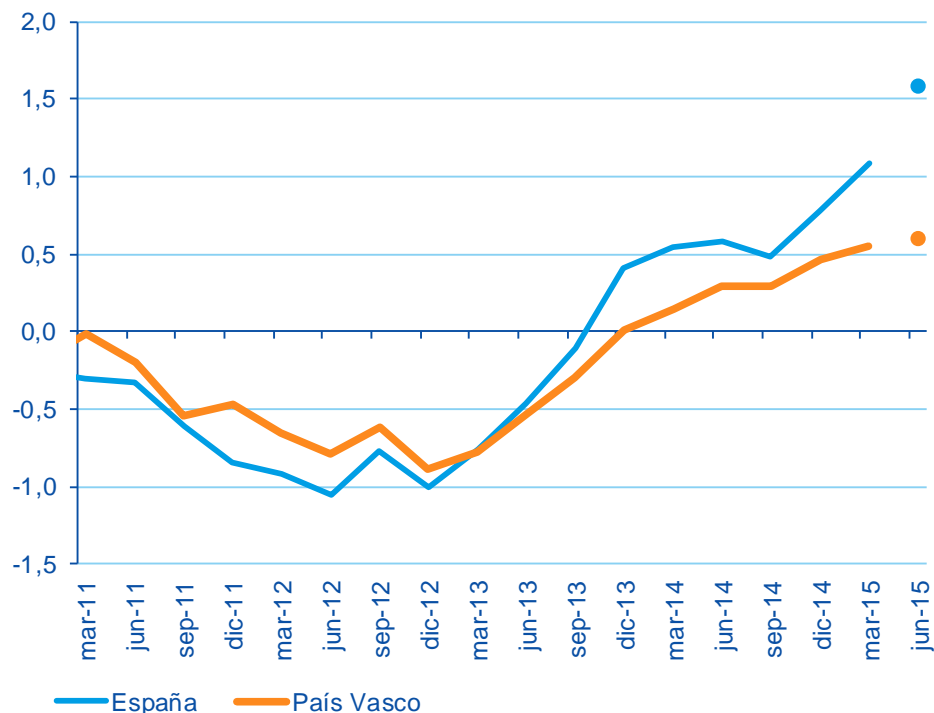
País Vasco y España: índice de producción industrial (1T11=100, cvec)



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

Aceleración del crecimiento

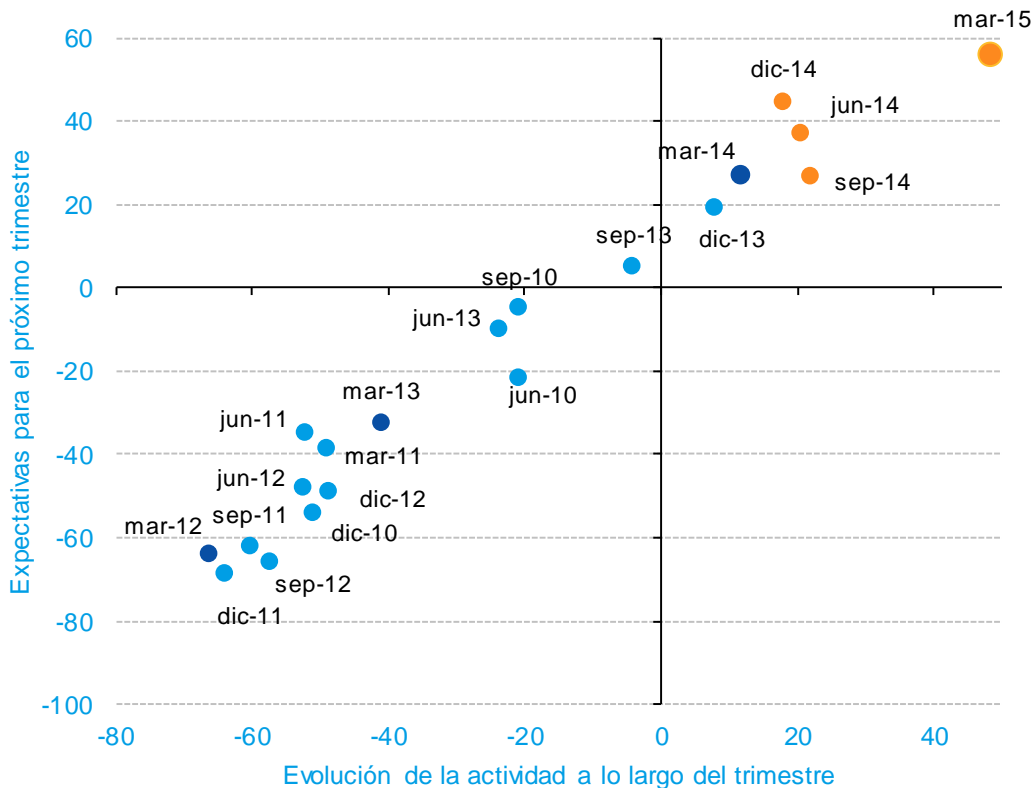
País Vasco y España: afiliación media a la Seguridad Social (%; t/t; CVEC)



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

Aceleración del crecimiento

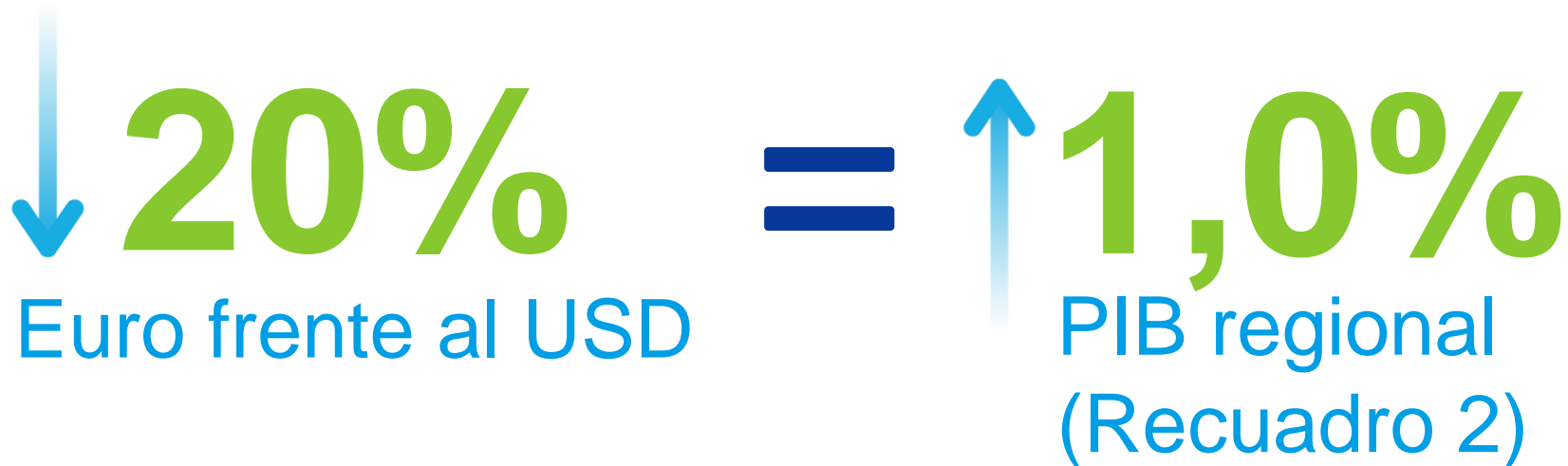
País Vasco, Encuesta BBVA de Actividad Económica
(saldos de respuestas extremas, %)



- La Encuesta BBVA obtiene los mejores resultados desde que se realiza
- 1T15: las perspectivas se asientan en positivo (Recuadro 1)

A favor

Política monetaria expansiva del BCE

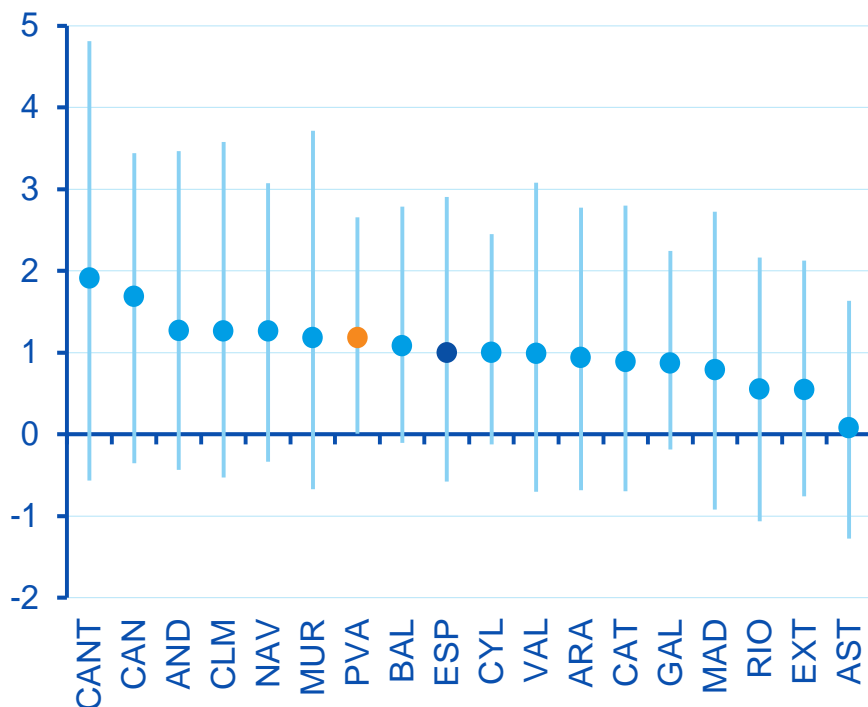


1,03 USD/EUR
Promedio 2015

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 el 1T2015

Creció con fuerza el flujo de nuevo crédito

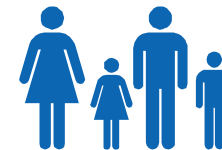
Variación interanual respecto a 1T2014



PYMES*
9,9%



Total Minoristas
11,6%

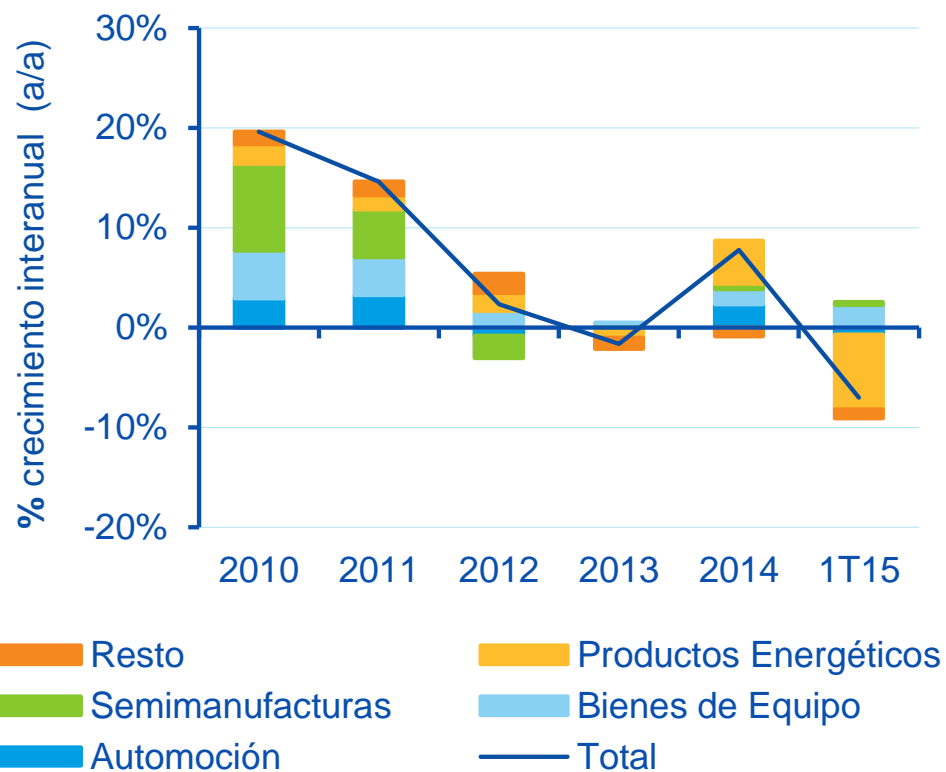


Familias
15,8%

Los retos

Recuperar el vigor exportador

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

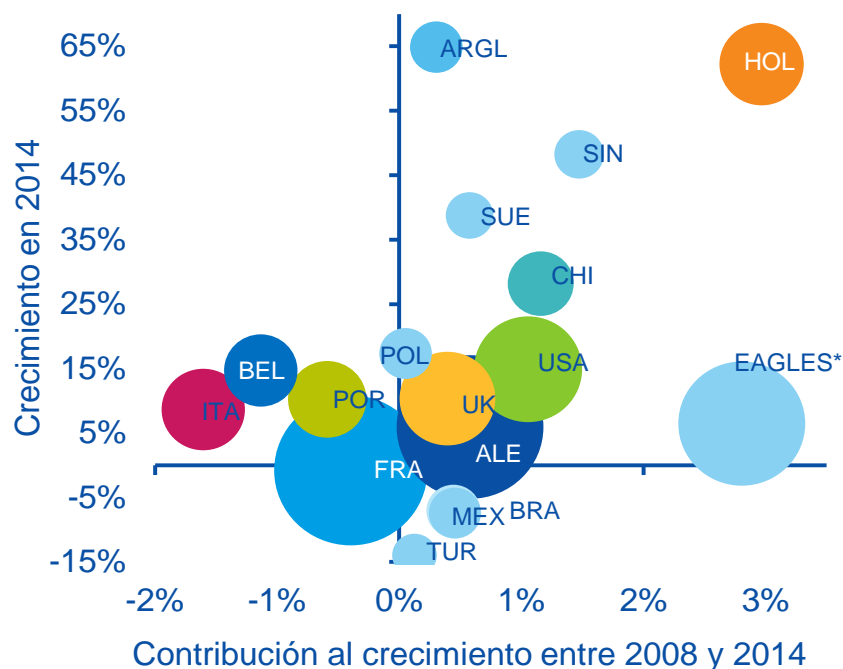


- Las exportaciones han venido muy condicionadas por las de productos energéticos
- Es necesario aumentar contribuciones positivas con **ganancias de competitividad** en las no energéticas

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)

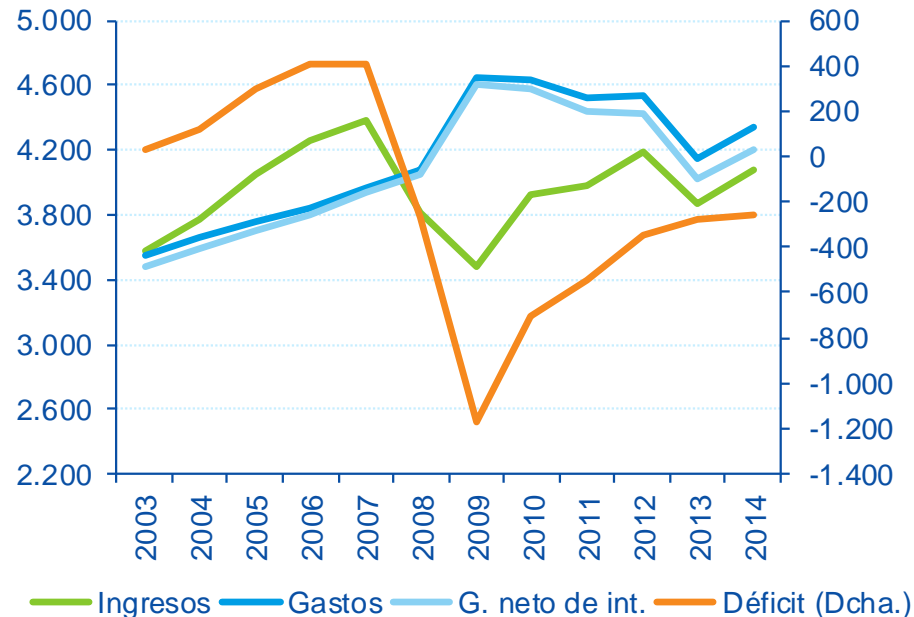


- Señales mixtas en Eagles limitaron el crecimiento en 2014
- La mejora en Europa condicionará la evolución en los próximos trimestres

Los retos

La consolidación de las cuentas públicas

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

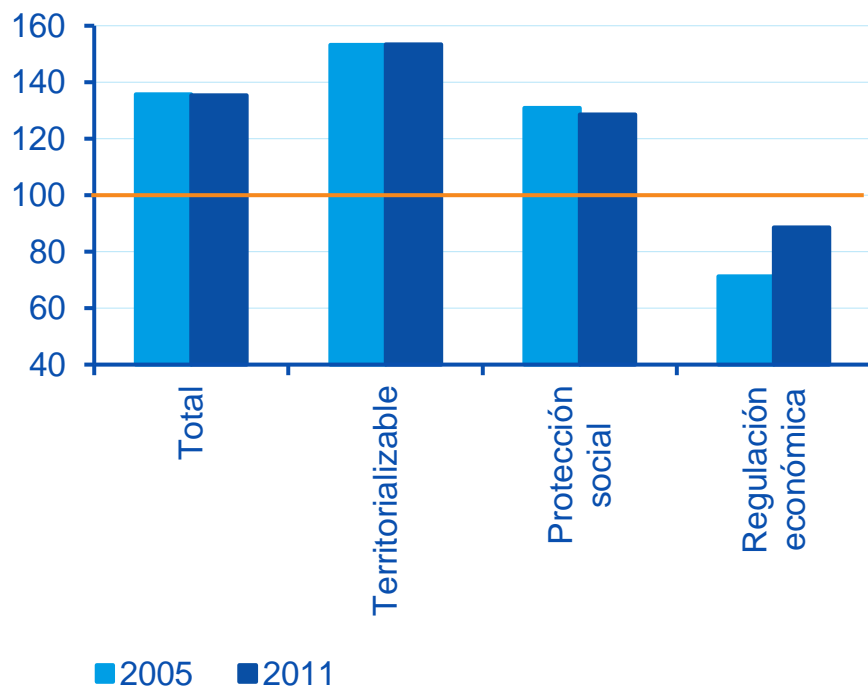


- El cumplimiento del objetivo requiere una **ejecución presupuestaria rigurosa**
- Mantener gasto y aprovechar el crecimiento para recuperar ingresos y reducir el déficit

Los retos

Cuentas territorializadas en el País Vasco

País Vasco: índices de gasto por habitante a igual esfuerzo fiscal (media nacional = 100)

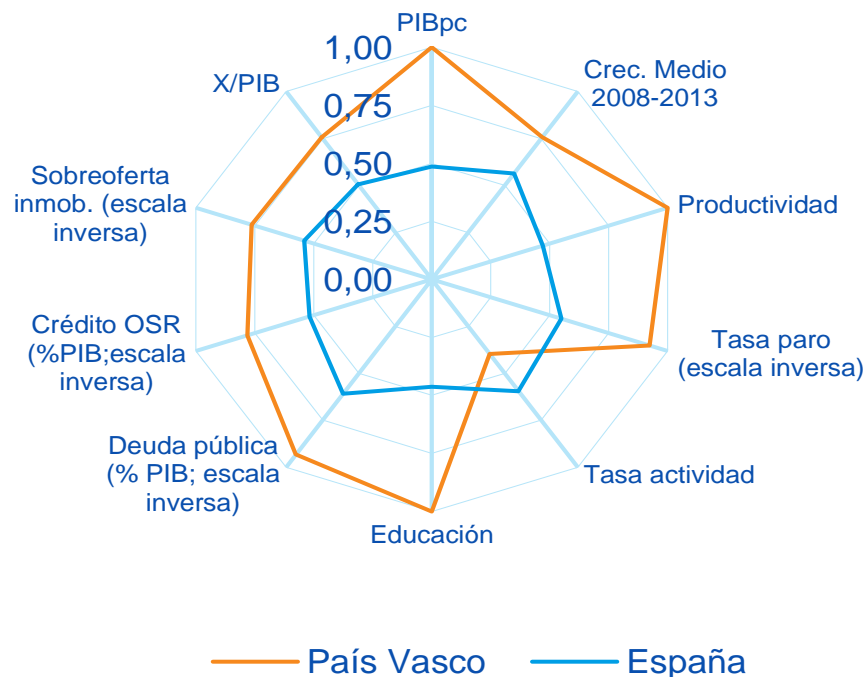


- El País Vasco presenta un nivel de gasto público por habitante muy superior a la media nacional
- La financiación por habitante ajustado (por extensión, demografía...), se sitúa también por encima

Los retos

Mejorar la tasa de actividad

Radar de fortalezas estructurales

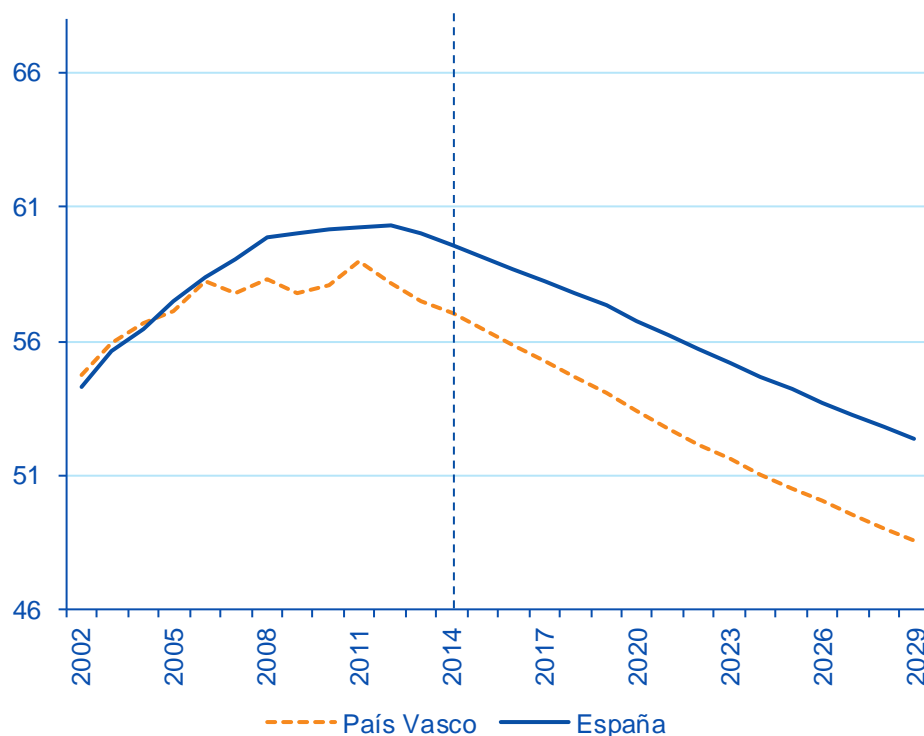


- El País Vasco compara bien con la media española...
- ... salvo por su menor tasa de actividad

Los retos

Tasa de participación en el mercado laboral

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

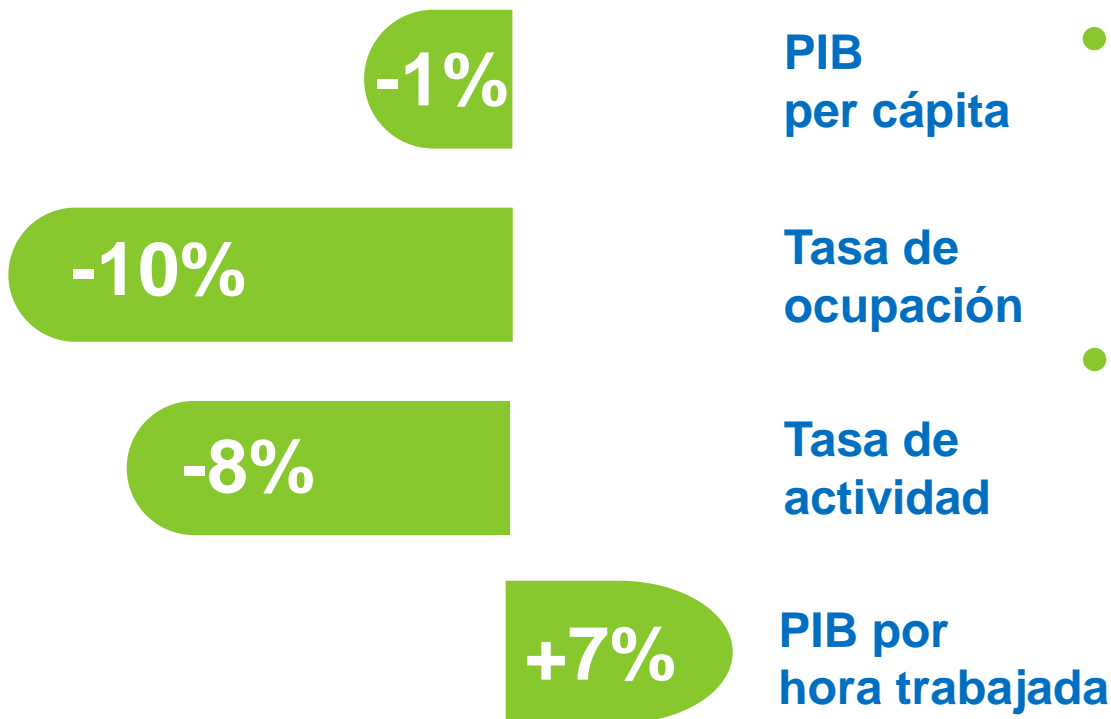


- La demografía juega en contra del proceso de convergencia
- Reto: aumentar la participación de los jóvenes y, sobre todo, de los mayores de 54 años

Los retos

Empleo y productividad

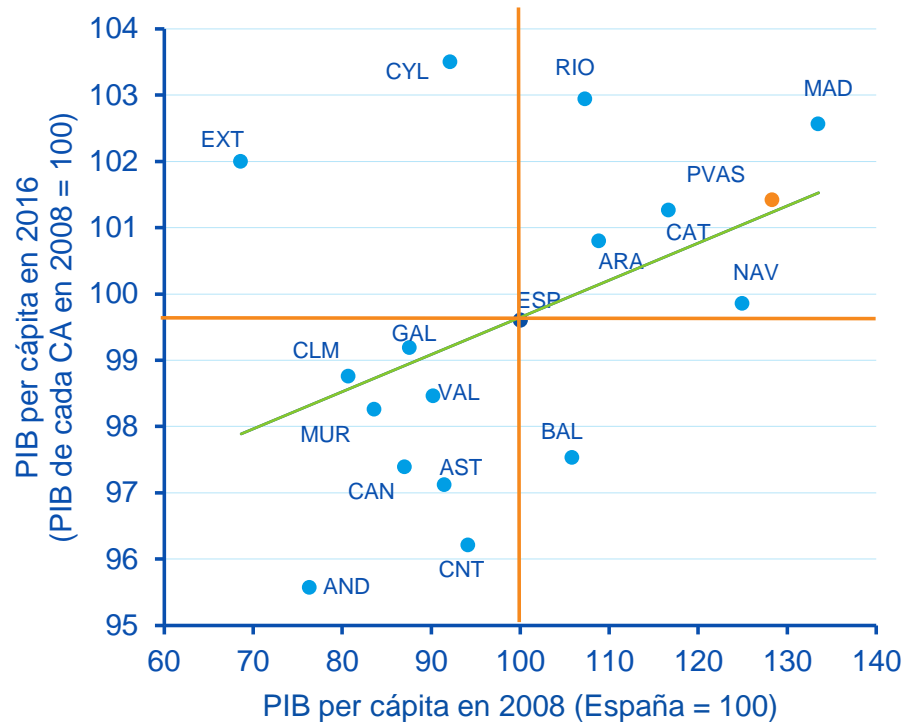
Desviación del País Vasco respecto a la UE-8 (2013)



- 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

La economía vasca **acelera su ritmo de crecimiento** impulsada 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 y crear unos 29.000 puestos de trabajo en el bienio

País Vasco

Situación

Zertan den

Euskadi

1er Semestre
2015

