

Gipuzkoa – P. Vasco

Situación

Zertan den

Gipuzkoa

2º Semestre

2015

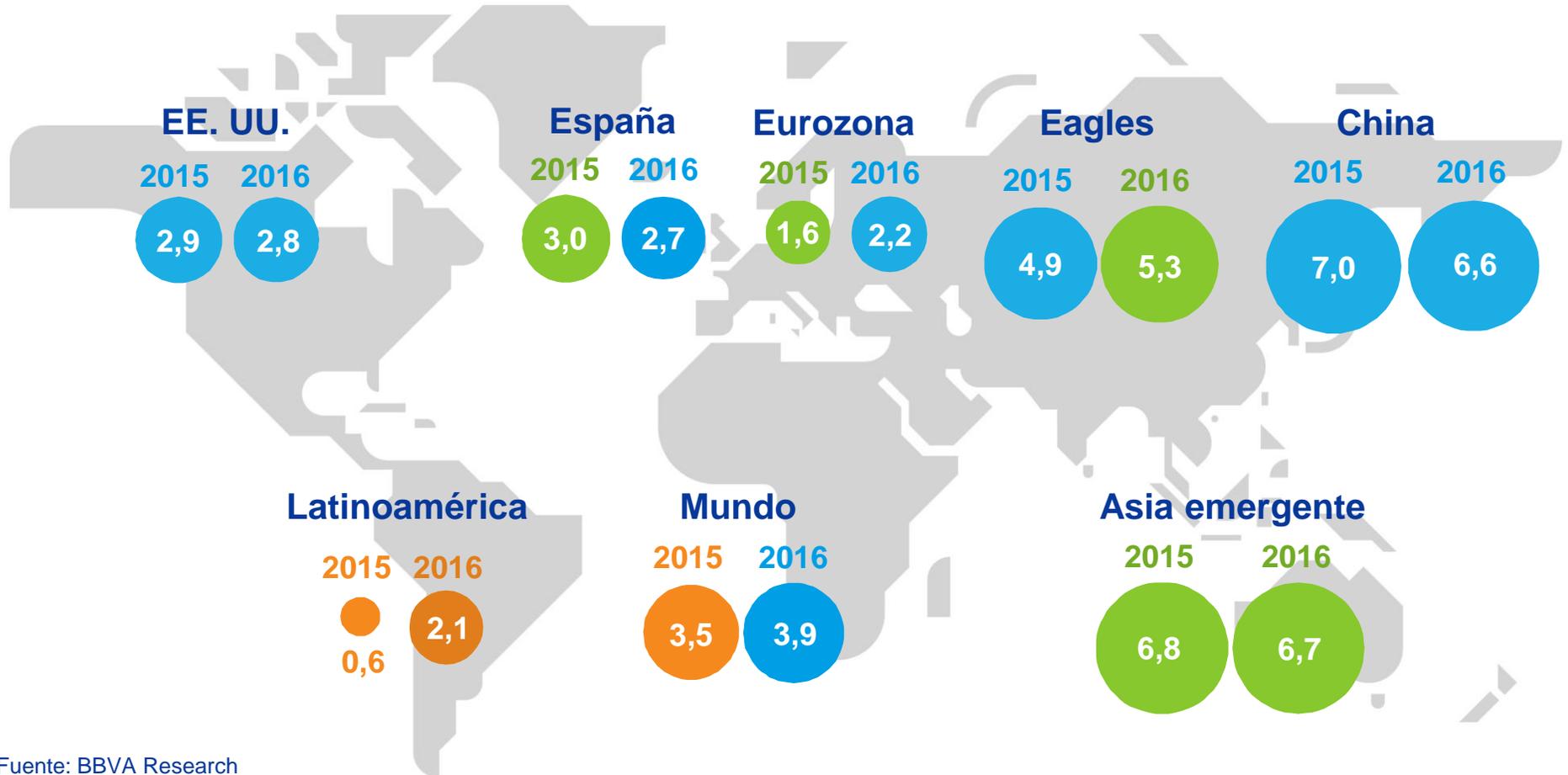
Las economías vasca y guipuzcoana **aceleran su ritmo de crecimiento** impulsadas por factores internos y externos.

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

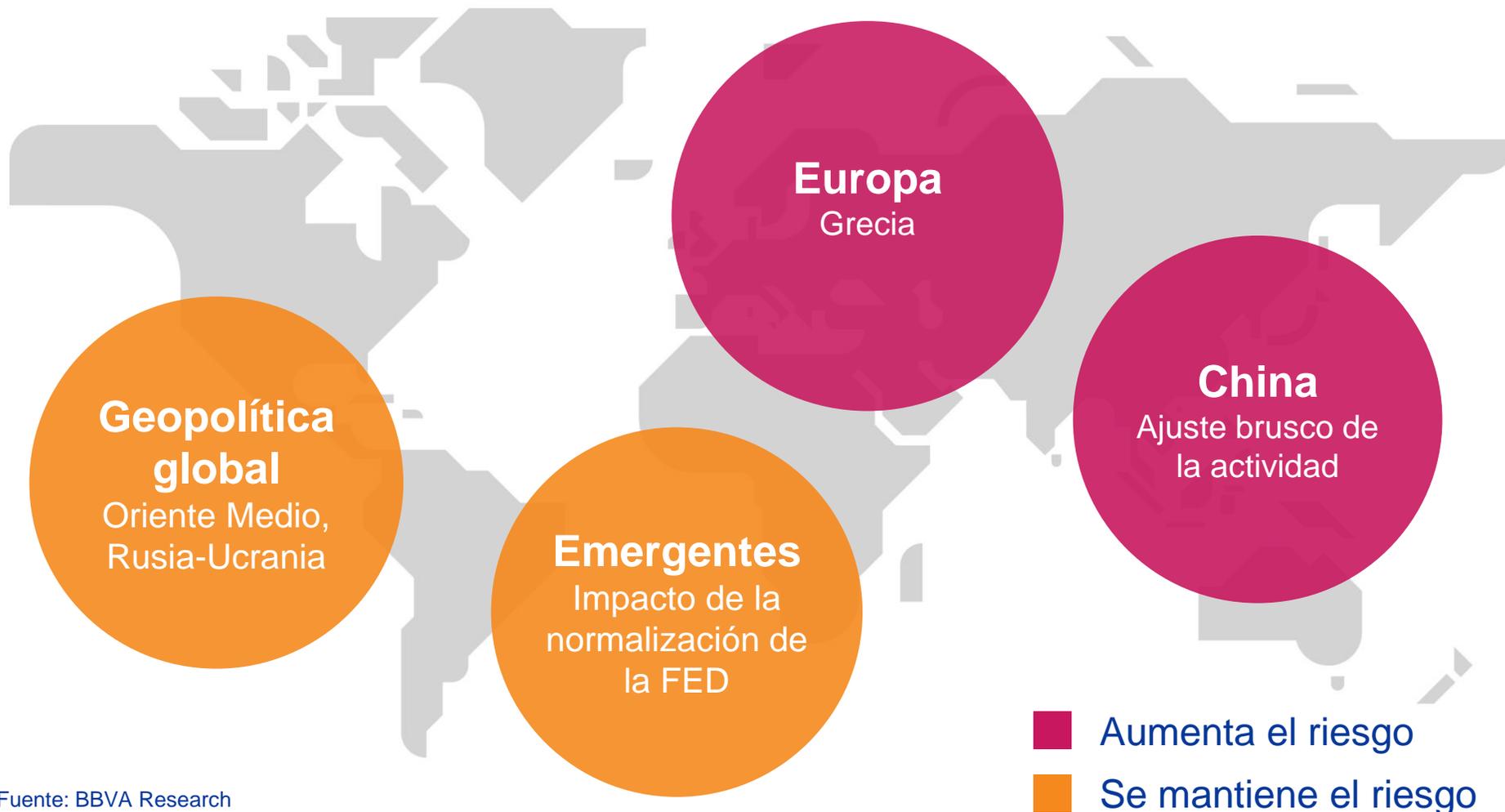
Una recuperación más débil y desigual



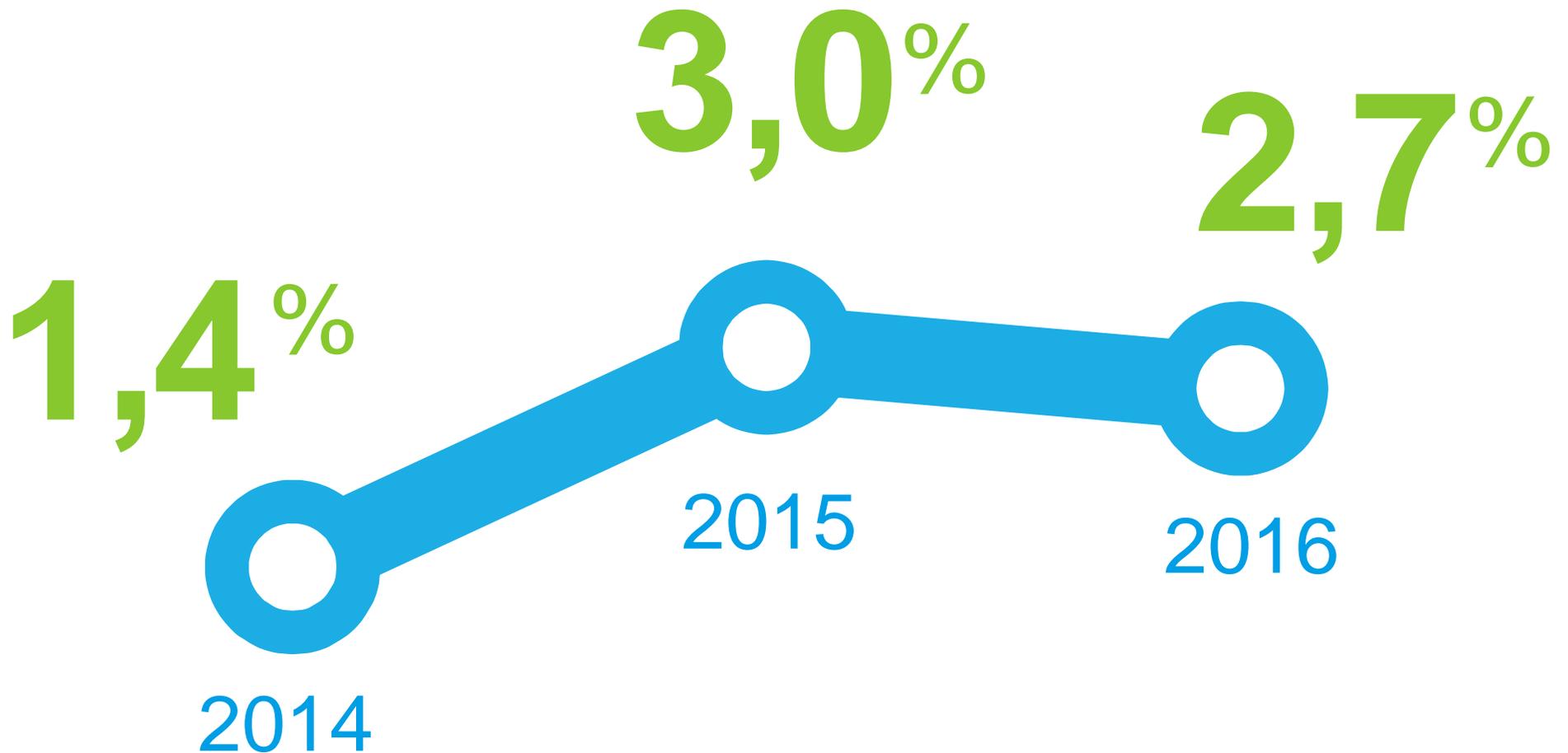
Fuente: BBVA Research
 Véase: <https://goo.gl/f35kCe>

● Baja ● Se mantiene ● Sube

¿Cuáles son los riesgos?

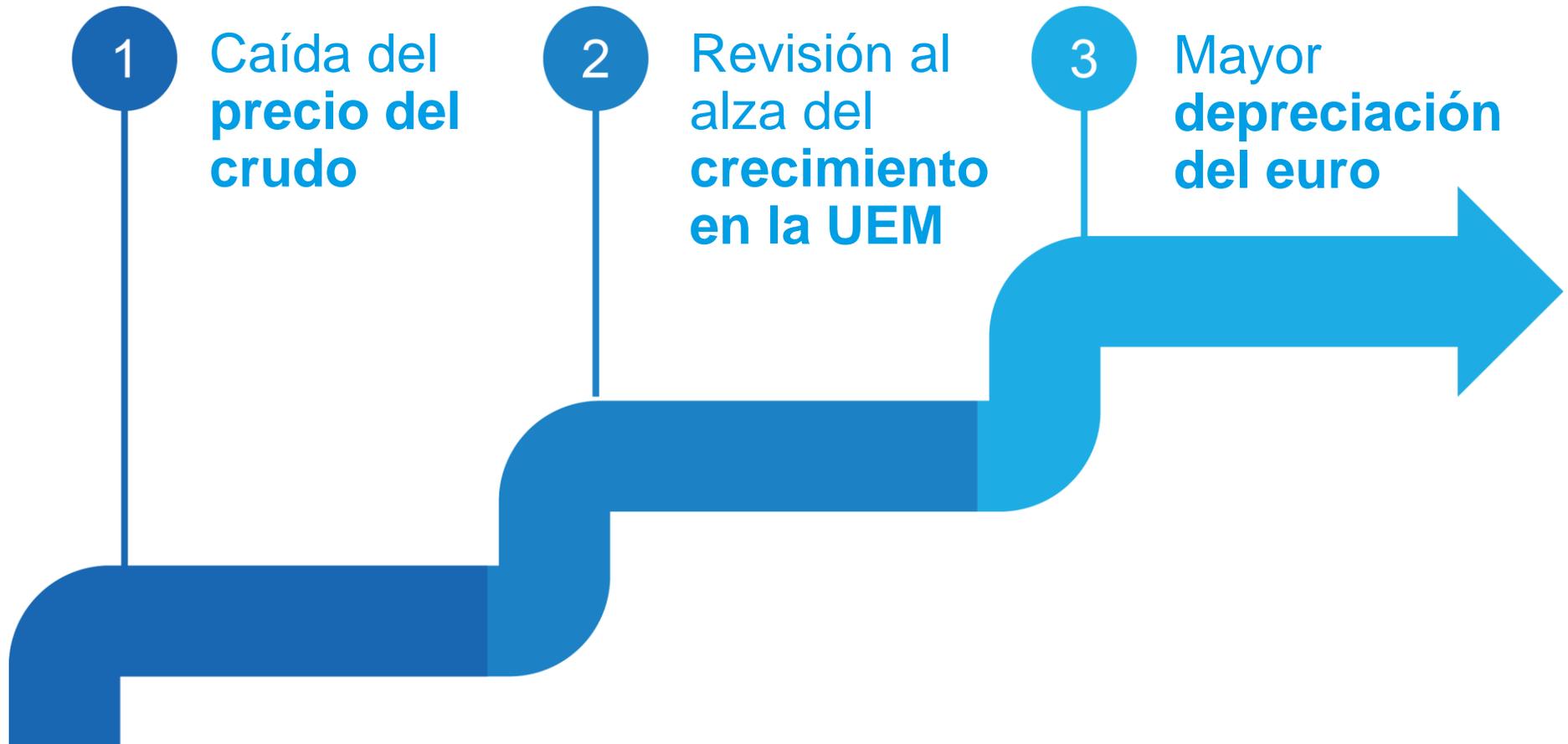


Revisión al alza del crecimiento en España



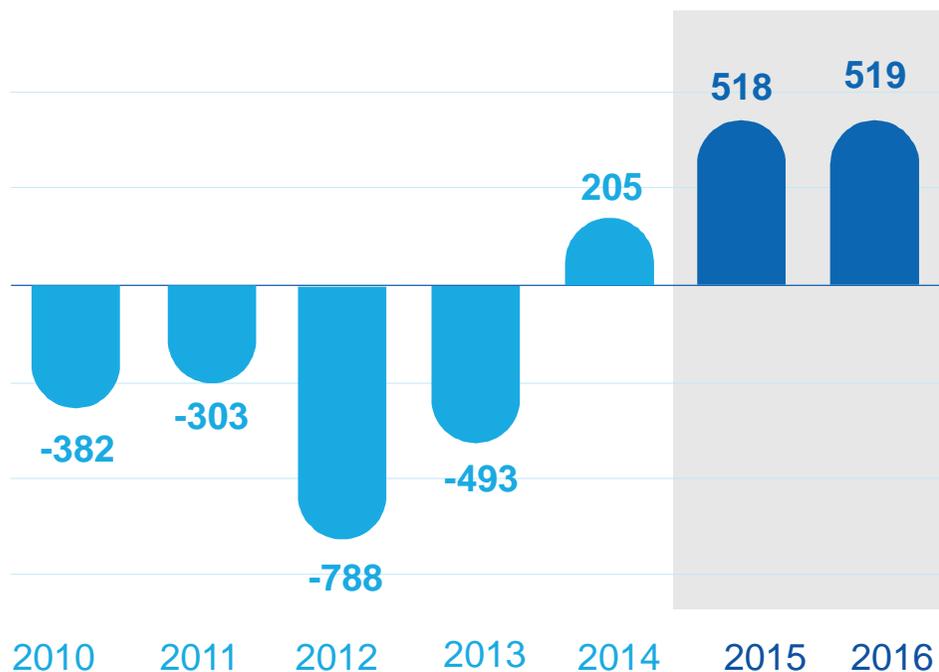
Hacia delante

Continúan los vientos de cola



Un millón de empleos más entre 2015 y 2016

Creación de empleo (miles de personas)

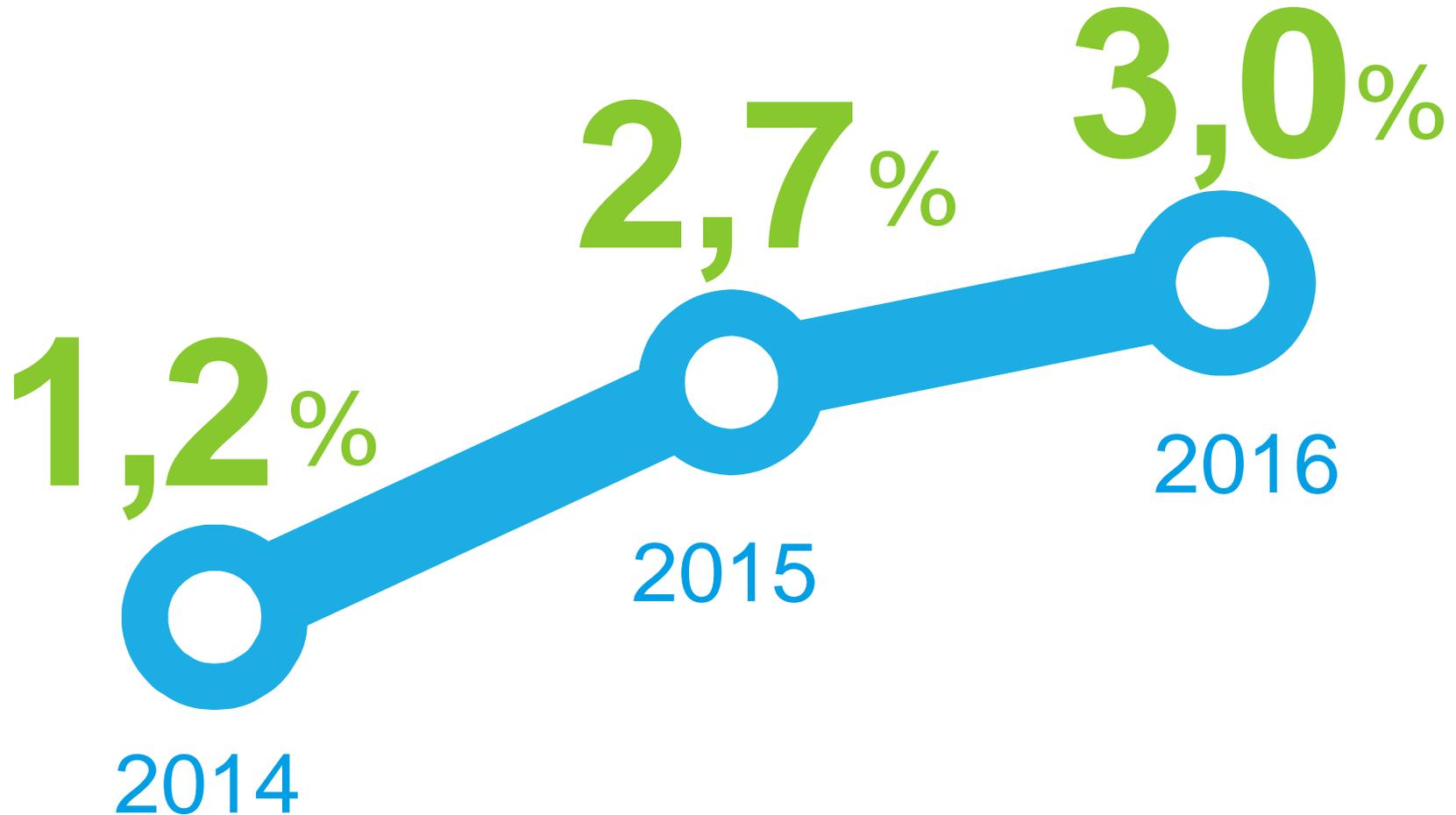


- **La tasa de desempleo** caerá hasta el entorno del 20% a finales de 2016
- Es necesario continuar con las reformas para seguir reduciendo el desempleo



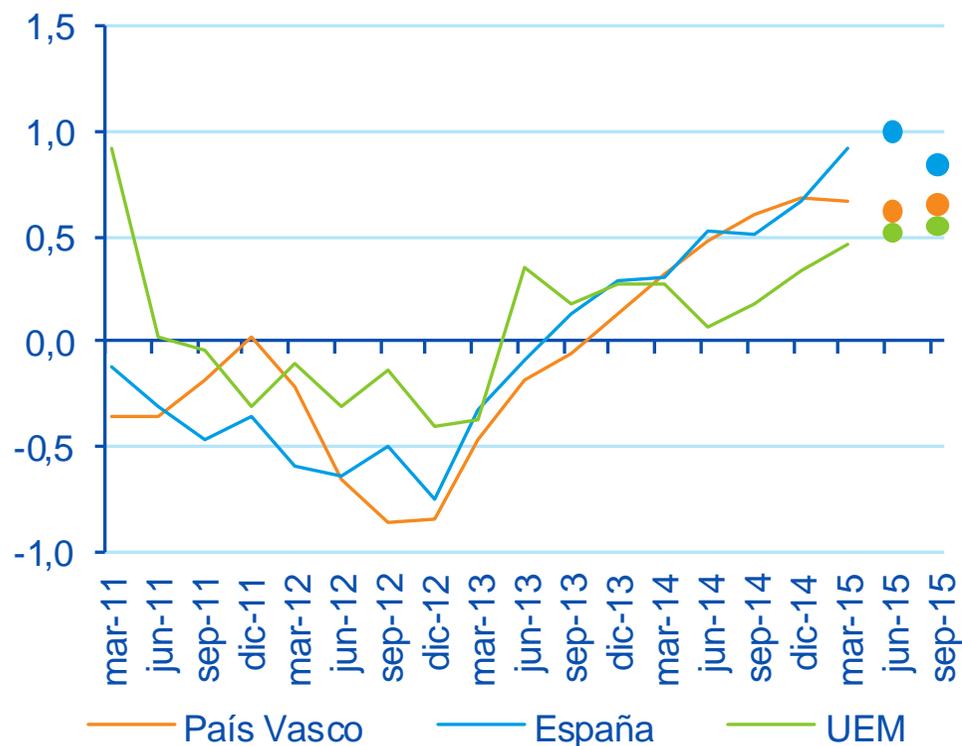
País Vasco

Revisión al alza del crecimiento en País Vasco



Aceleración del crecimiento

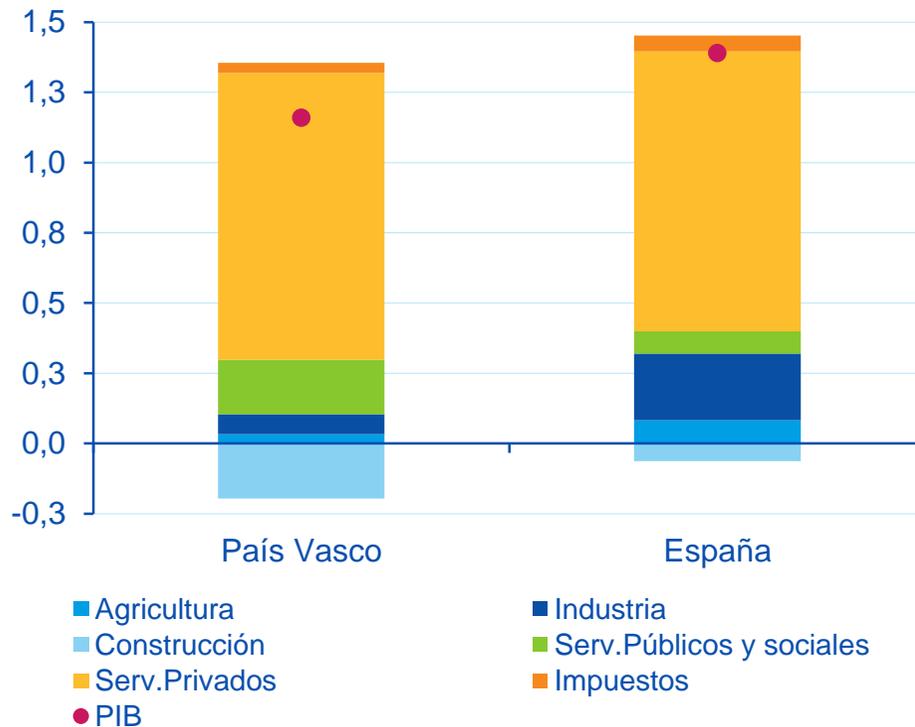
País Vasco, España y UEM: crecimiento del PIB y previsiones MICA-BBVA para 3T15



- 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

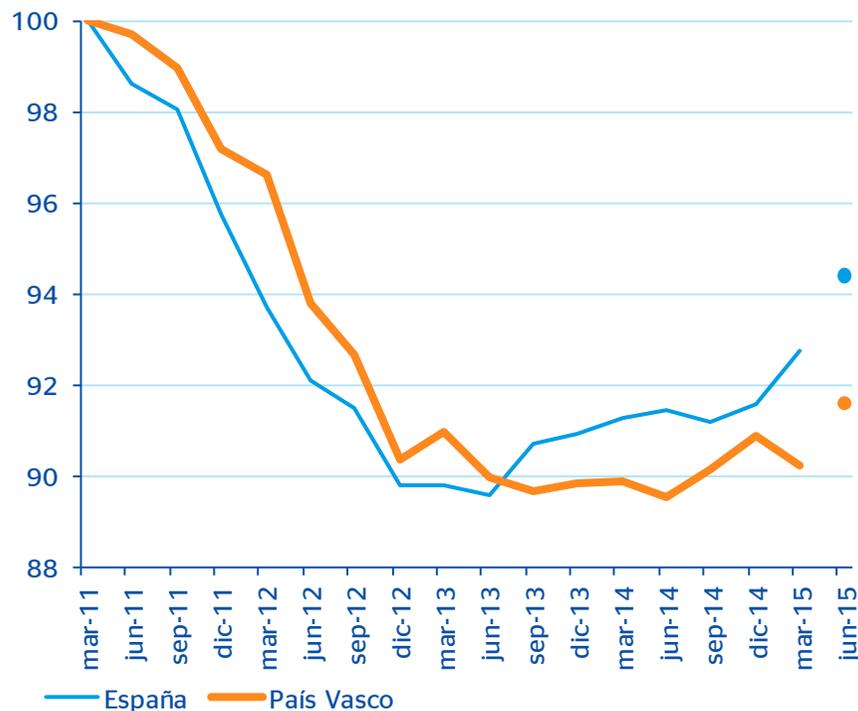
País Vasco y España: crecimiento del PIB en 2014 por el lado de la oferta (%)



- 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

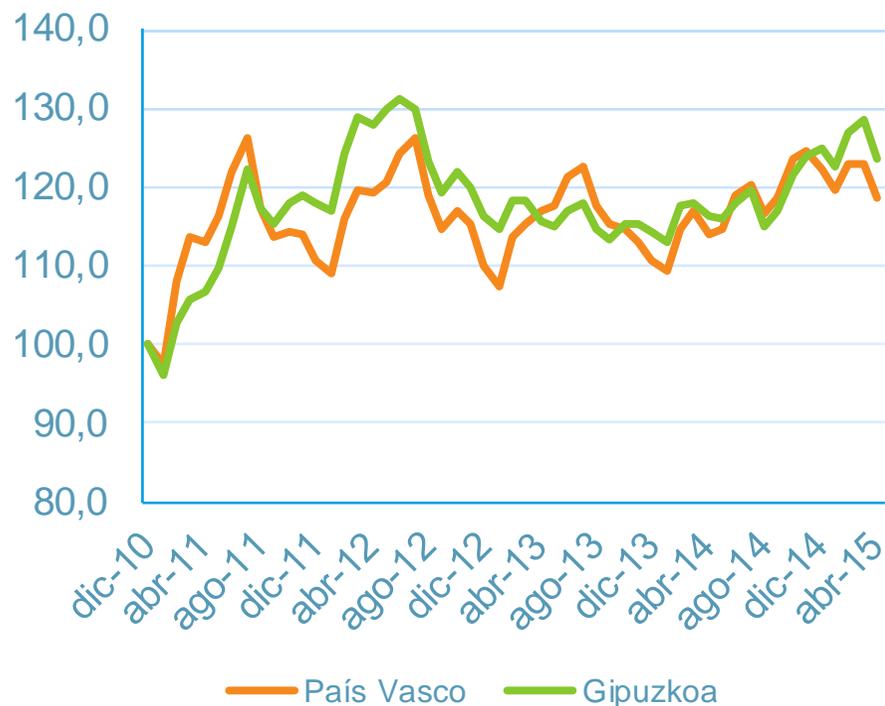
Gipuzkoa y País Vasco: índice de producción industrial (manufacturas)
(1T11=100. cvec)



- 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

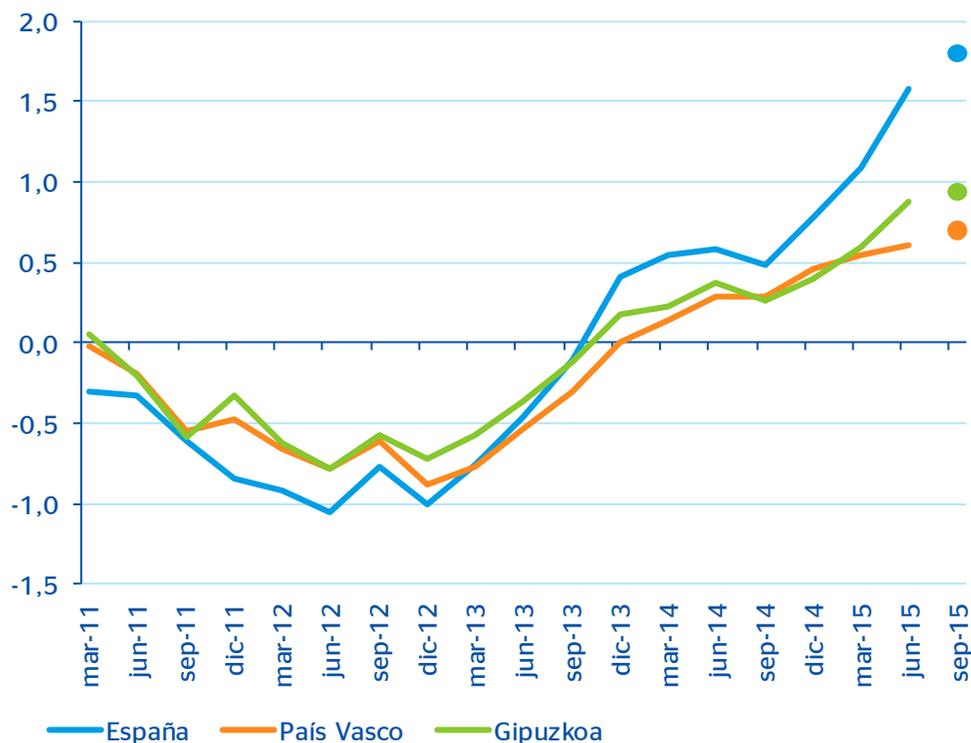
Gipuzkoa y País Vasco: exportaciones nominales de bienes no energéticos (acum. semestral) (2S10=100)



- 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?

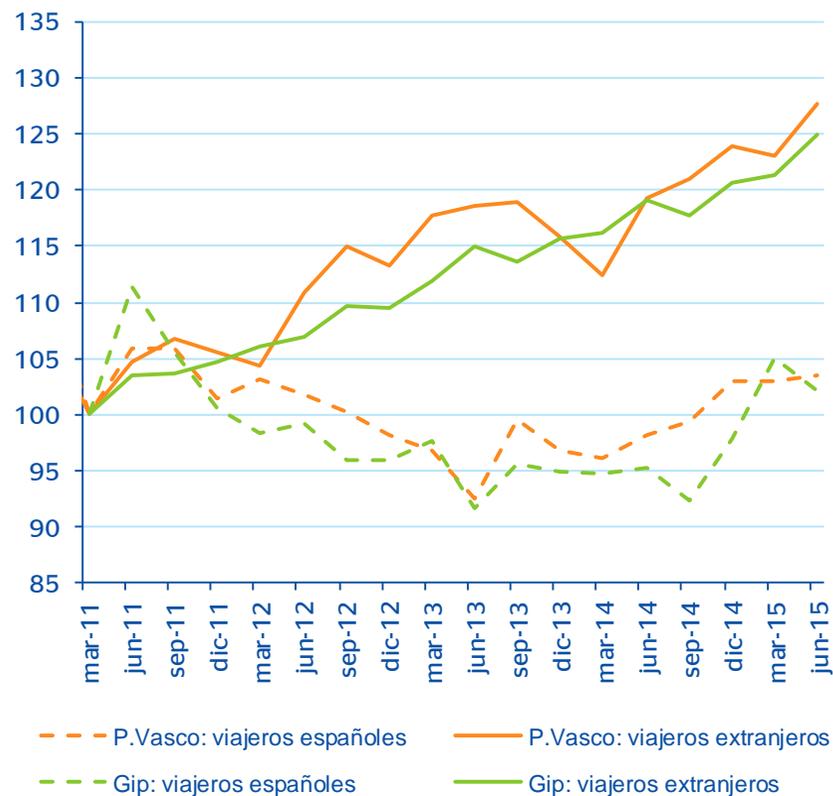
Sectores que más contribuyen al crecimiento de la afiliación ene-may 2015 (%; a/a; CVEC)

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

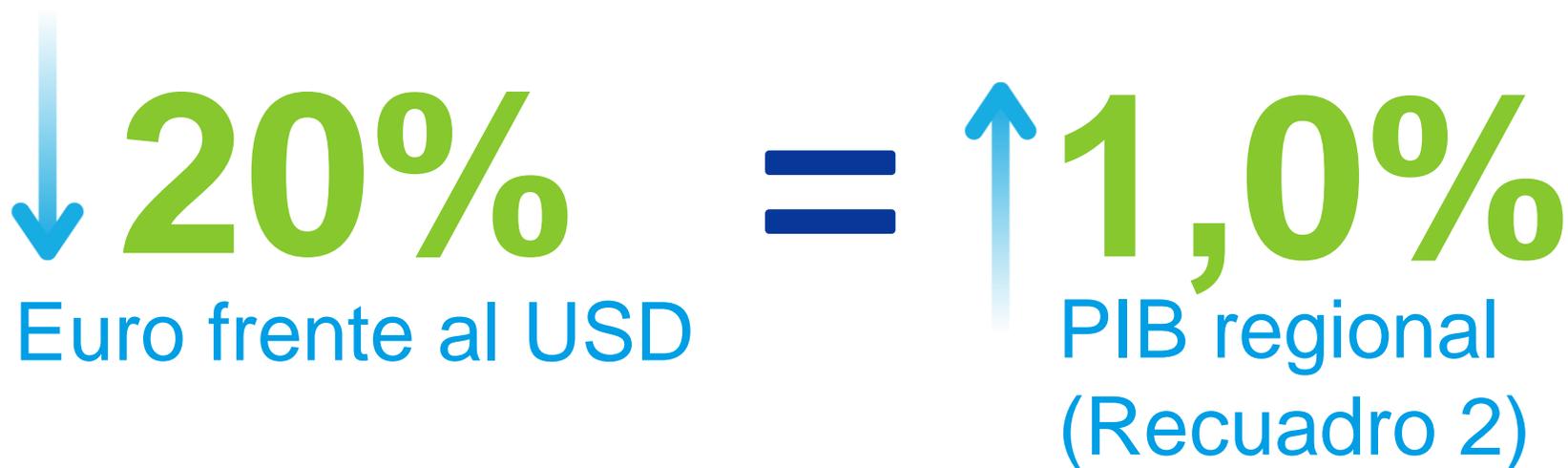
Gipuzkoa y País Vasco, Perspectivas
Próximo trimestre Encuesta BBVA de
Actividad Económica
(saldos de respuestas extremas, %)



- 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

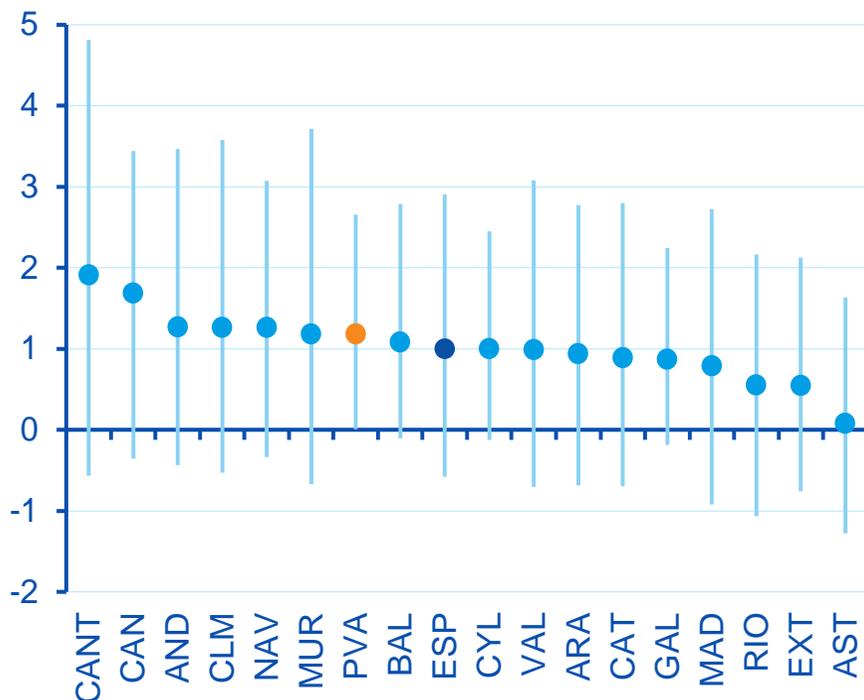


1,04 USD/EUR
Promedio 2015

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%



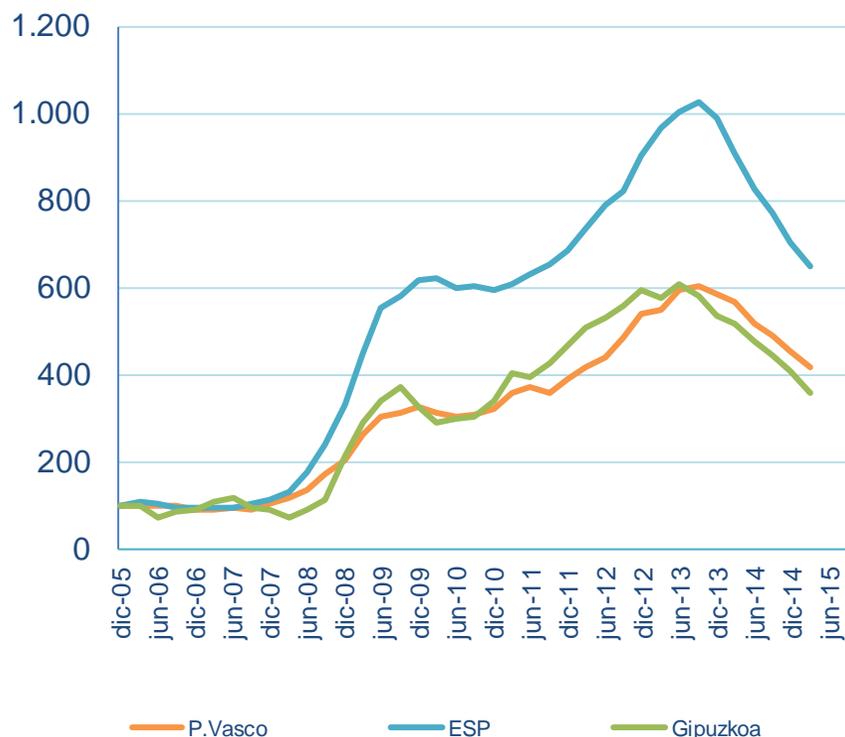
Total Minoristas
12,0%



Familias
16,9%

Reducción de procedimientos concursales

Nº de concursos por trimestre (media 2005=100)

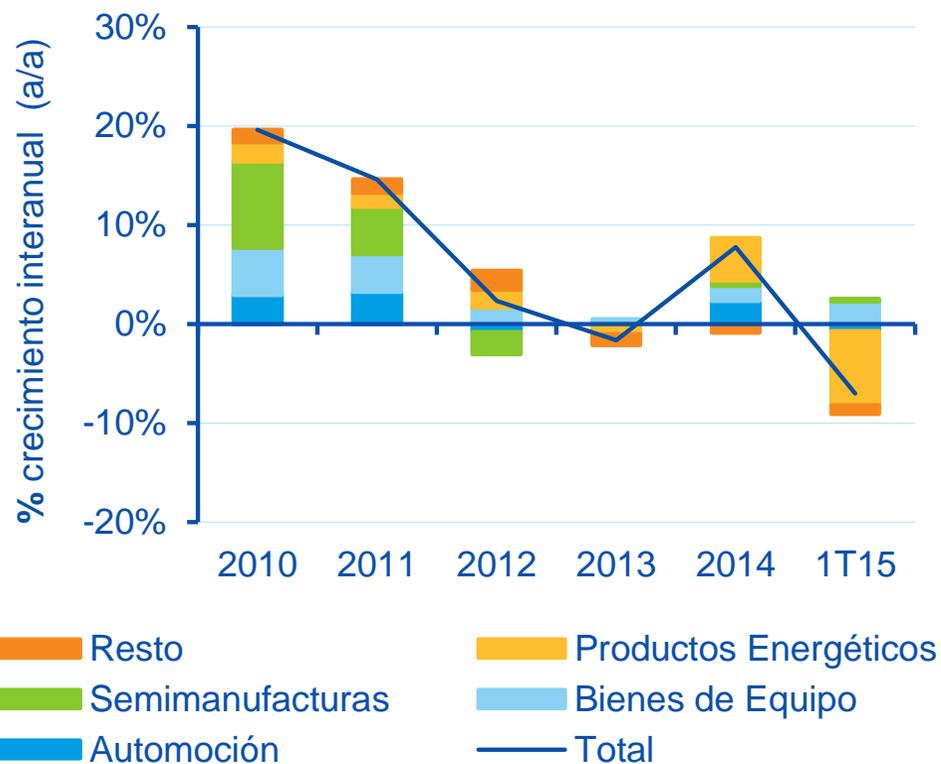


- Segunda fase de la crisis impulsa el número de concursos
- Desde 2T13, en Gipuzkoa se reducen paulatinamente, de manera similar al P.V.

Los retos

Recuperar el vigor exportador

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

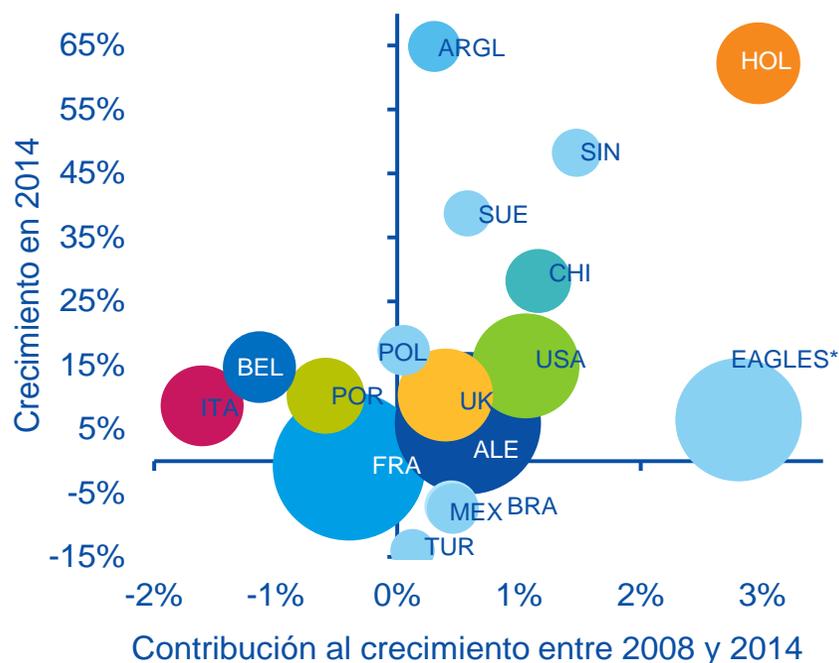


- Las exportaciones han venido muy condicionadas por las de productos energéticos
- Es necesario aumentar contribuciones positivas con **ganancias de competitividad** en las no energéticas

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)

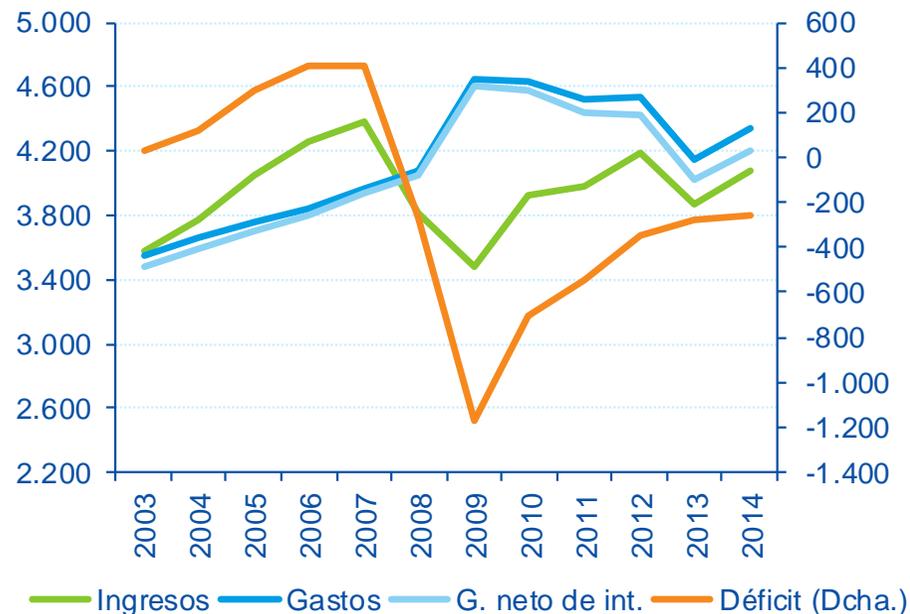


- Señales mixtas en Eagles limitaron el crecimiento en 2014
- La mejora en Europa condicionará la evolución en los próximos trimestres

Los retos

La consolidación de las cuentas públicas

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

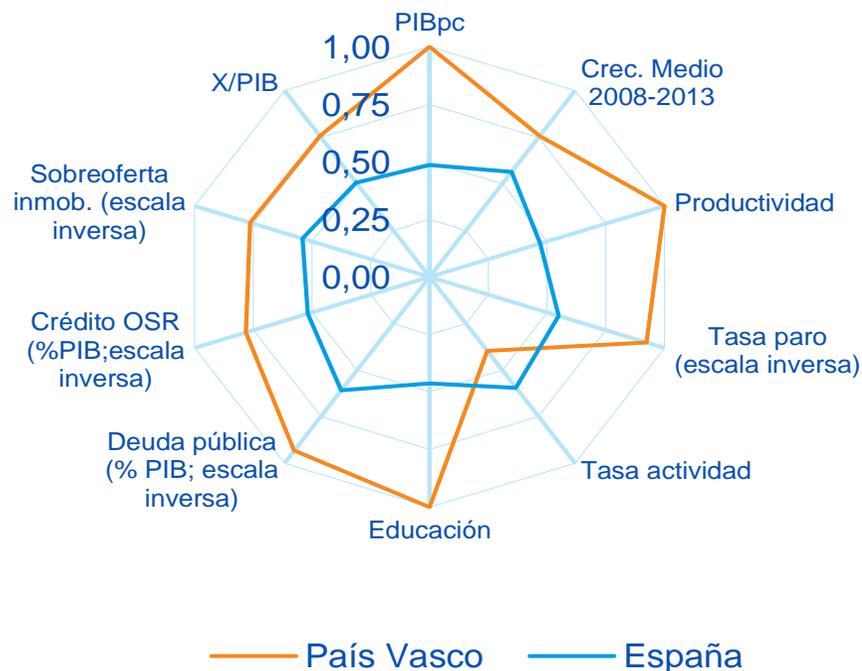


- El cumplimiento del objetivo requiere una **ejecución presupuestaria rigurosa**
- Mantener gasto y aprovechar el crecimiento para recuperar ingresos y reducir el déficit

Los retos

Mejorar la tasa de actividad

Radar de fortalezas estructurales

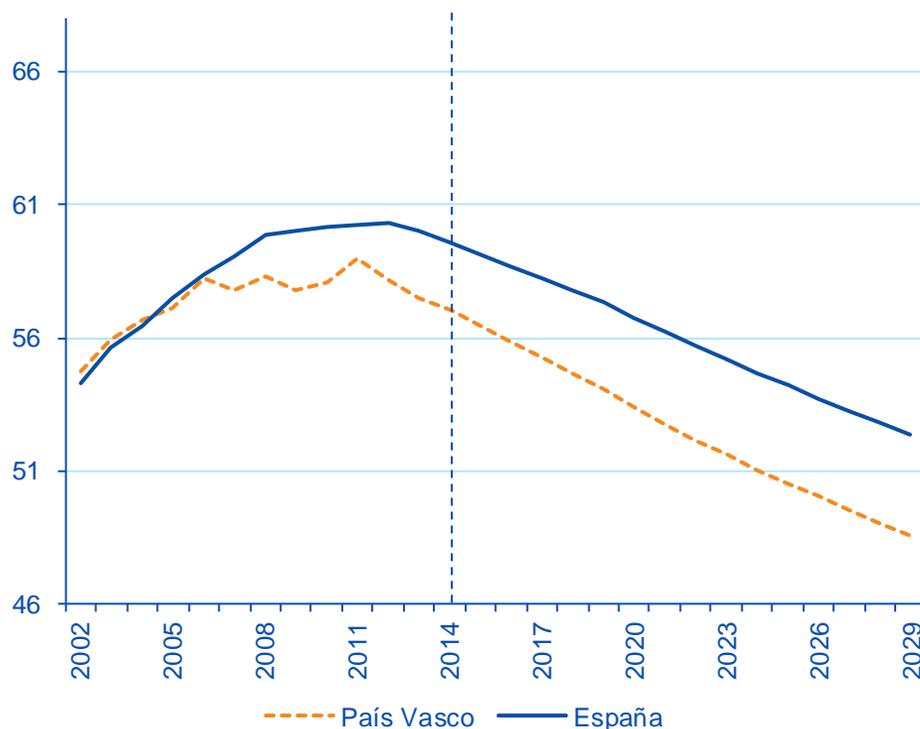


- El País Vasco compara bien con la media española...
- ... salvo por su menor tasa de actividad

Los retos

Tasa de participación en el mercado laboral

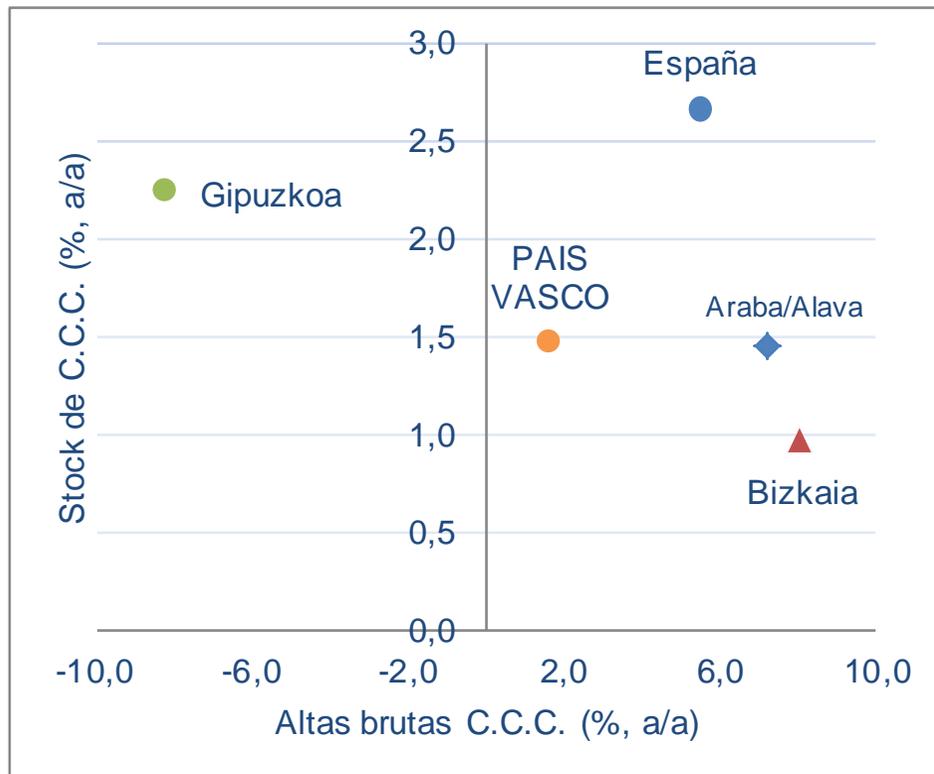
País Vasco y España: proyección de la tasa agregada de actividad (%)



- 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)



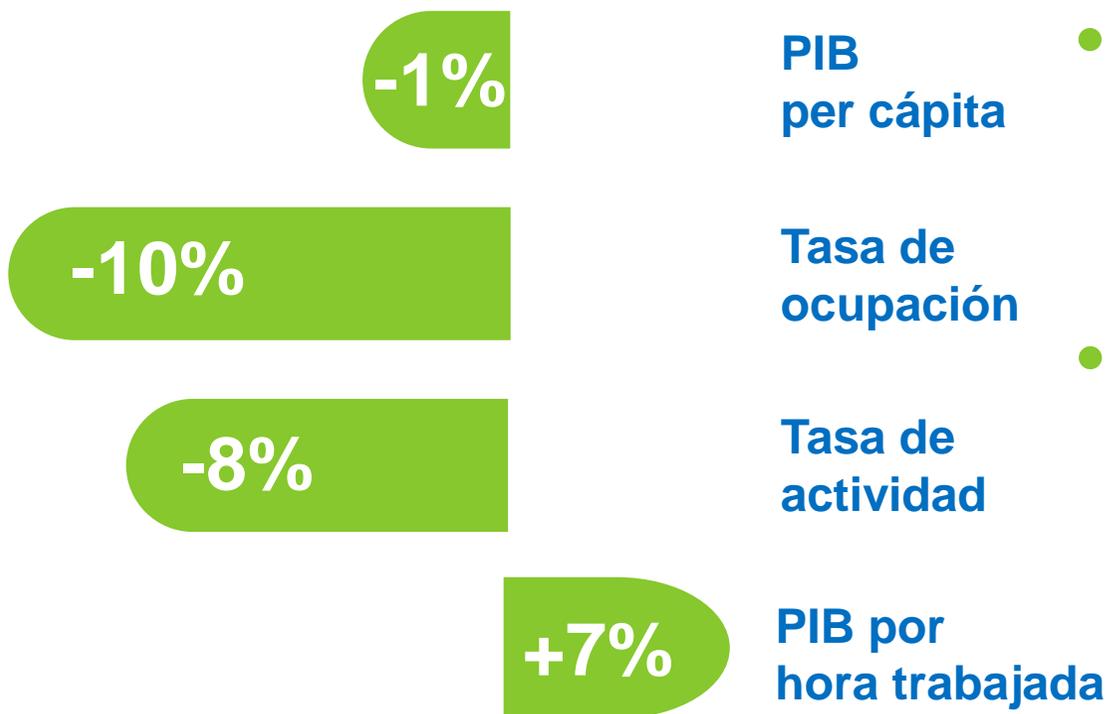
Fuente: BBVA Research

- 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

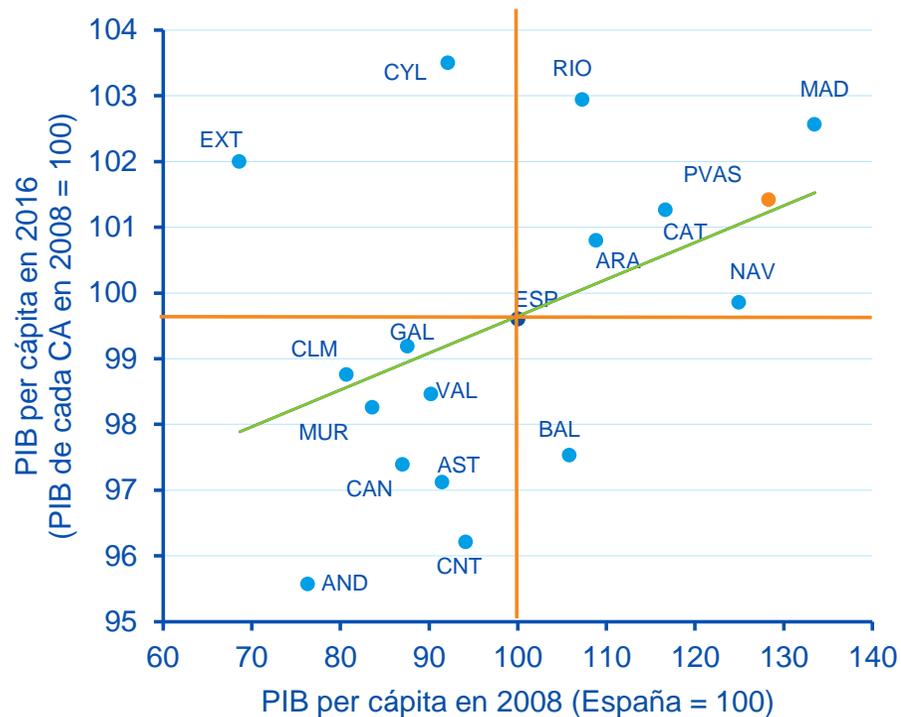
Desviación del País Vasco respecto a la UE-8 (2013)



- 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