Hizlaria/ponente:

Joseba Madariaga

Ikerketa Zuzendaria

Director de Estudios

Economía Vasca

Perspectivas

Bilbo, 2018ko azaroa

Ikerketa Departamentua • Departamento de Estudios

LABORAL kutxa

1 EUROPA

LABORAL kutxa

1. Europa

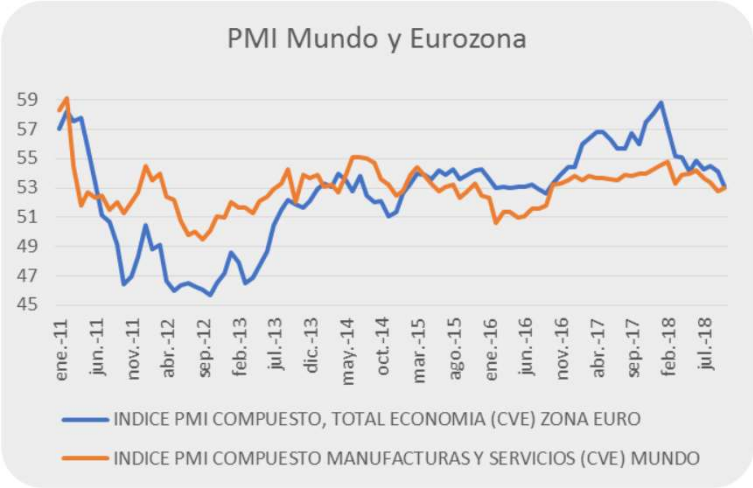
Estamos en un momento de elevada tensión entre la política y economía y la eurozona, que fue un baluarte para el crecimiento global en 2017, pierde fuelle

ECONOMÍA

POLÍTICA

Política monetaria y tipos de interés
Precio del petróleo
Desaceleración del crecimiento
Vuelta de la inflación a valores normalizados

Guerra comercial China – EEUU
Brexit
Populismo en Europa
Migraciones



Fuente: Bloomberg

LABORAL kutxa

1. Europa

Crecimiento

- Desaceleración tercer trimestre
- Italia y Alemania
- Francia y España

%trim	Alemania	Francia	Italia	Eurozona
sep-17	0,6	0,6	0,4	0,7
dic-17	0,5	0,7	0,3	0,7
mar-18	0,4	0,2	0,3	0,4
jun-18	0,5	0,2	0,2	0,4
sep-18	**-0,2**	**0,4**	**0,0**	**0,2**

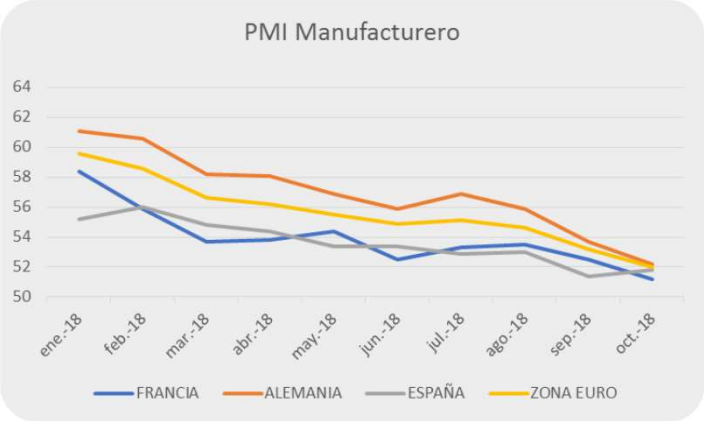
%anual	Alemania	Francia	Italia	Eurozona
sep-17	2,7	2,7	1,7	2,8
dic-17	2,8	2,8	1,6	2,7
mar-18	2,0	2,1	1,3	2,4
jun-18	1,9	1,7	1,2	2,2
sep-18	**1,2**	**1,5**	**0,8**	**1,7**

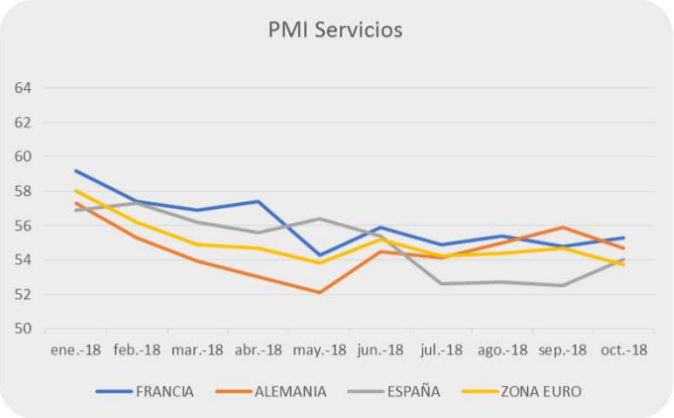
Fuente: Eurostat

LABORAL kutxa

1. Europa

Crecimiento





-En Alemania el **PMI de manufacturas (51,6)** y **de servicios (53,3)** retroceden. El índice compuesto disminuye hasta 52,2.

-En Francia también descienden. El manufacturero hasta 50,7 y el de servicios hasta 55.

-En Italia, ambos descienden. Ambos entran en zona de contracción (49,2).

Fuente: Bloomberg

LABORAL kutxa

1. Europa

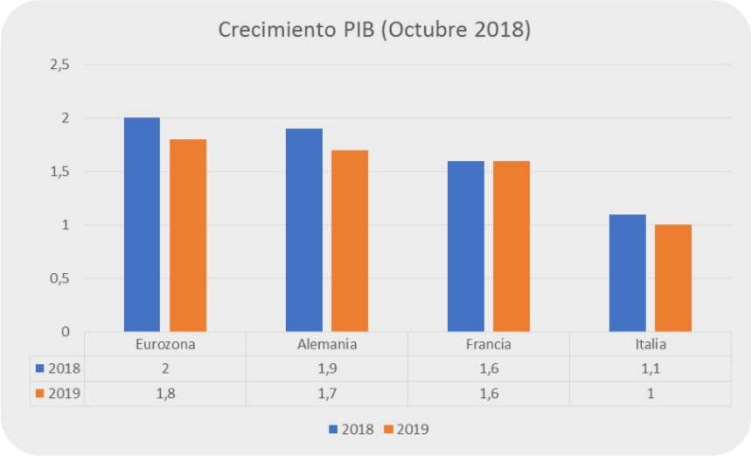
Crecimiento

- Medias de los analistas similares para 2018 y 2019.

- Comisión Europea:

  Crecimiento global para 2018 y 2019 3,7% y 3,5% respectivamente.

  Zona Euro 2,1% en 2018 y el 1,9% para 2019



Fuente: Media de analistas

LABORAL kutxa

1. Europa

Precios

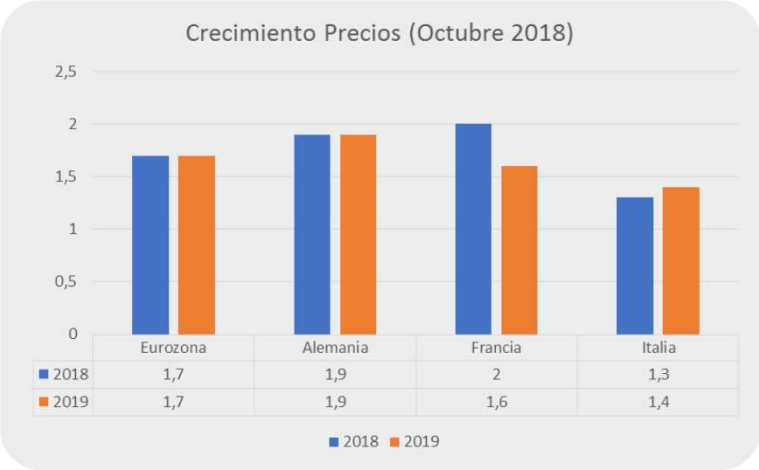
- Medias de los analistas similares para 2018 y 2019.

- Decisiones del **BCE:**

  Tipos de interés inalterados hasta al menos el verano de 2019.

  Compras de activos a ritmos de 15.000 millones mensuales hasta diciembre de 2018.

  Reinversión durante un periodo prolongado.



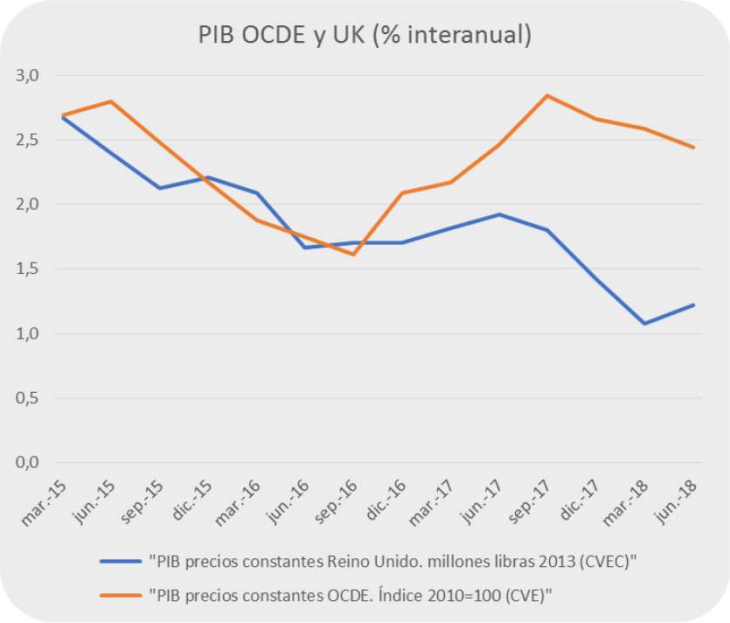
Fuente: Media de Analistas

LABORAL kutxa

1. Europa

El Brexit, una mala noticia para UK fundamentalmente

- Crecimiento: un antes y un después del Brexit.
- Crecimiento potencial.
- Consumo - Inversión. Productividad – Población Activa.
- Debilidad de la libra y exportaciones.
- Salarios – Productividad – Costes Laborales Unitarios



Fuente: Bloomberg

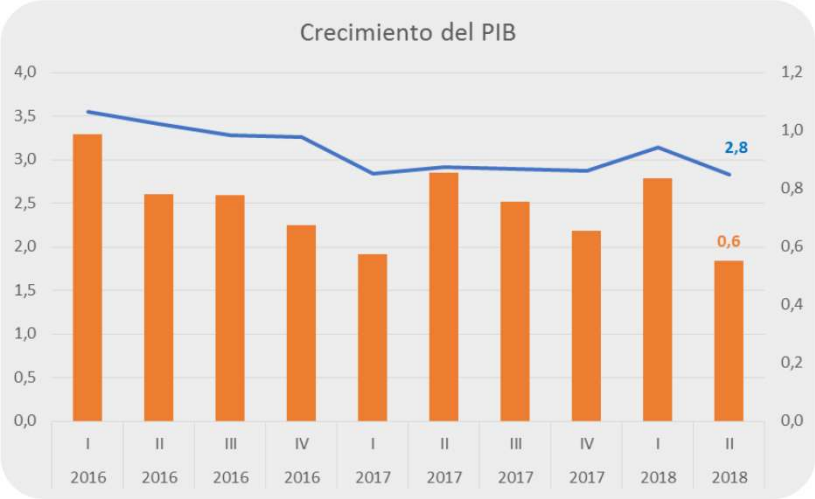
LABORAL kutxa

2 CAPV

LABORAL kutxa

2. CAPV

De donde venimos



- Euskadi lleva 21 trimestres de crecimiento consecutivos alcanzando tasas del 3,4% en 2016 y 2,9% en 2017.

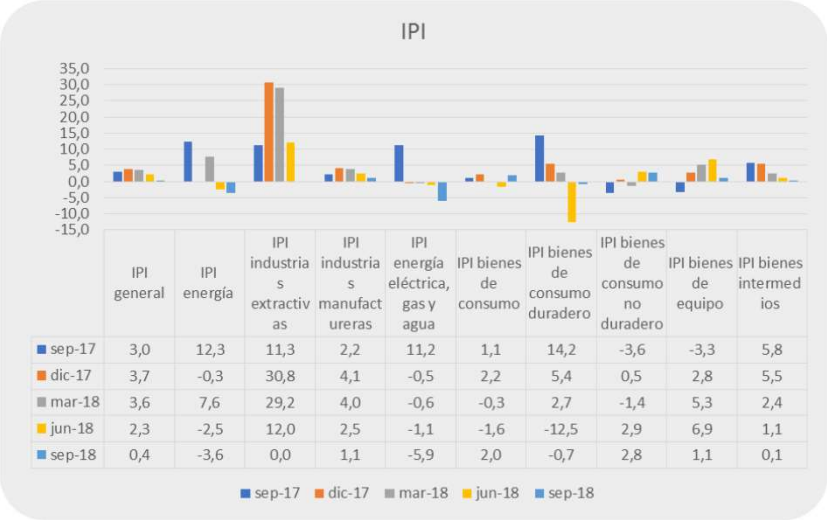
- Ello se ha traducido en una notable mejoría de las magnitudes del mercado laboral.

Fuente: Eustat

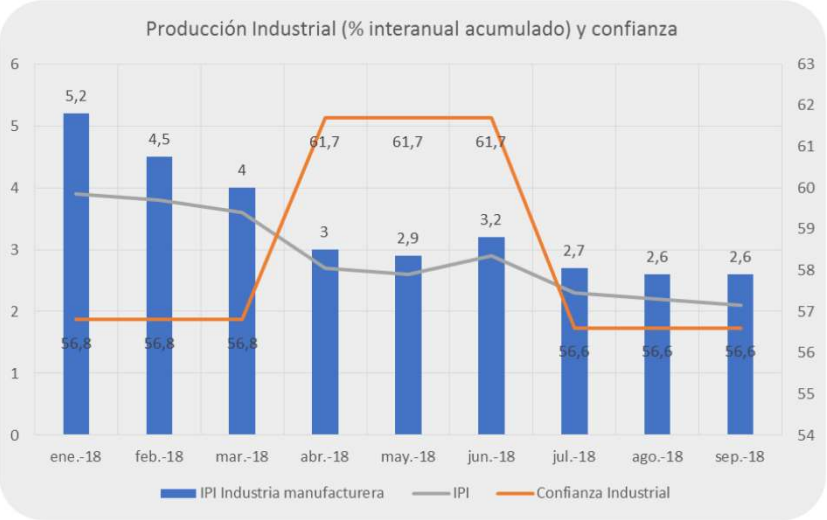
LABORAL kutxa

2. CAPV

Donde estamos: sector industrial



	IPI general	IPI energía	IPI industrias extractivas	IPI industrias manufactureras	IPI energía eléctrica, gas y agua	IPI bienes de consumo	IPI bienes de consumo duradero	IPI bienes de consumo no duradero	IPI bienes de equipo	IPI bienes intermedios
sep-17	3,0	12,3	11,3	2,2	11,2	1,1	14,2	-3,6	-3,3	5,8
dic-17	3,7	-0,3	30,8	4,1	-0,5	2,2	5,4	0,5	2,8	5,5
mar-18	3,6	7,6	29,2	4,0	-0,6	-0,3	2,7	-1,4	5,3	2,4
jun-18	2,3	-2,5	12,0	2,5	-1,1	-1,6	-12,5	2,9	6,9	1,1
sep-18	0,4	-3,6	0,0	1,1	-5,9	2,0	-0,7	2,8	1,1	0,1



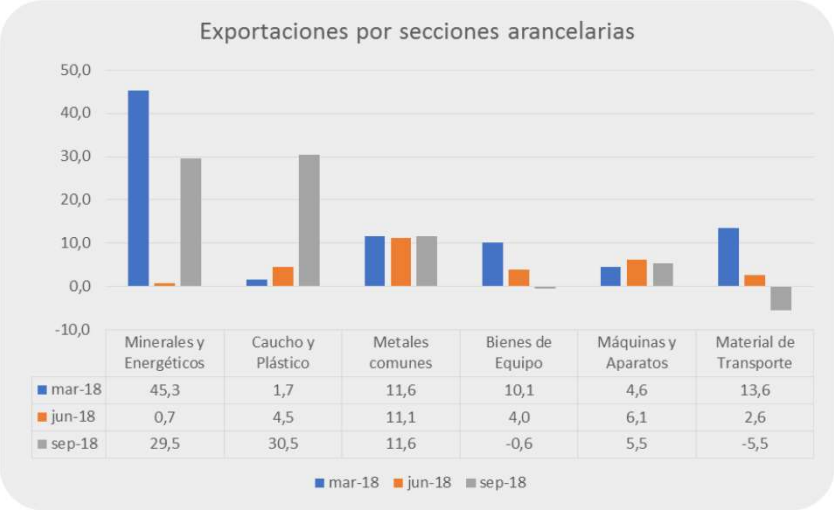
La producción industrial ha desacelerado con intensidad a lo largo de 2018. Destacan por su importancia el dato manufacturero (1,1% anual) y los bienes de equipo (1,1% anual).
Sin embargo, la producción de bienes de consumo no duradero muestra fortaleza (2,8% anual).

Fuente: Eustat

LABORAL kutxa

2. CAPV

Donde estamos: exportaciones



	Minerales y Energéticos	Caucho y Plástico	Metales comunes	Bienes de Equipo	Máquinas y Aparatos	Material de Transporte
mar-18	45,3	1,7	11,6	10,1	4,6	13,6
jun-18	0,7	4,5	11,1	4,0	6,1	2,6
sep-18	29,5	30,5	11,6	-0,6	5,5	-5,5

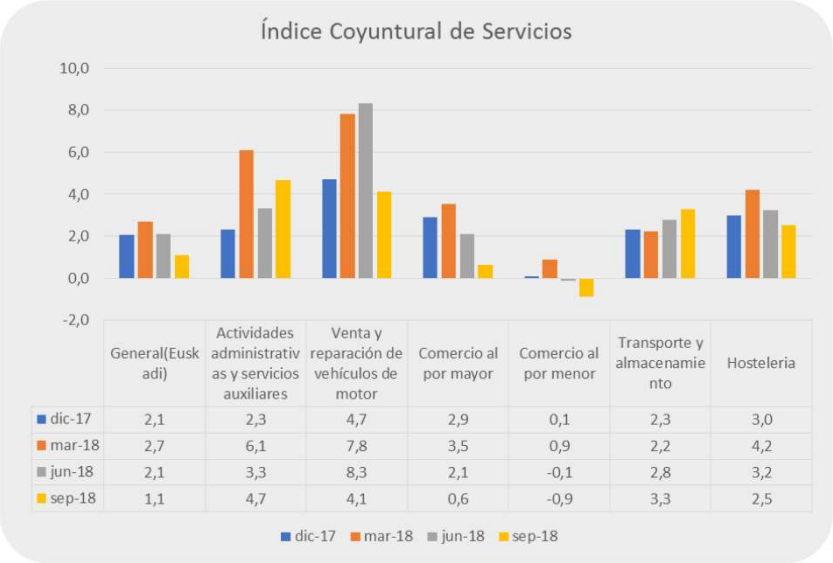
La Eurozona es el principal destino de las exportaciones vascas, con especial relevancia de Alemania y Francia. El análisis por secciones arancelarias pone de manifiesto la caída que han sufrido las dos más relevantes durante los meses de julio y agosto con respecto a dichos meses en 2017 (caída en bienes de equipo del 0,6% y de material de transporte del 5,5%).

Fuente: Eustat

LABORAL kutxa

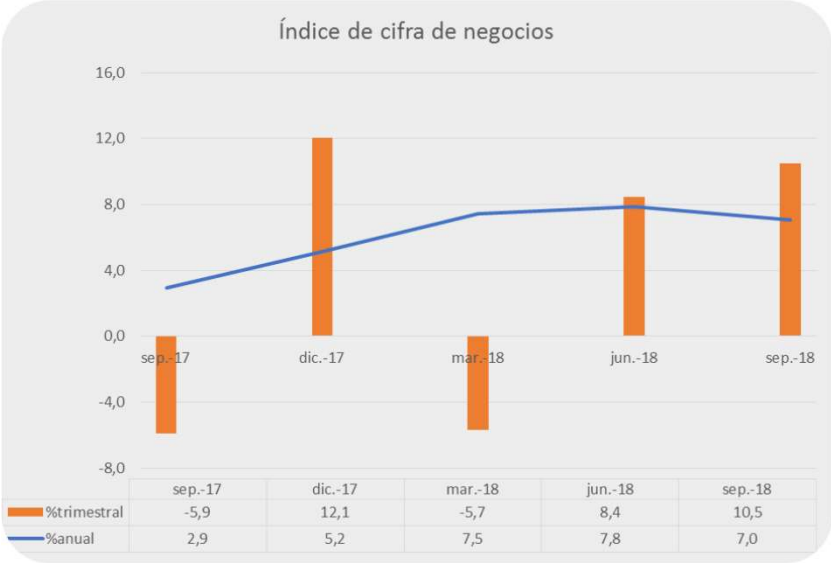
2. CAPV

Donde estamos: sector servicios



	General(Euskadi)	Actividades administrativas y servicios auxiliares	Venta y reparación de vehículos de motor	Comercio al por mayor	Comercio al por menor	Transporte y almacenamiento	Hosteleria
dic-17	2,1	2,3	4,7	2,9	0,1	2,3	3,0
mar-18	2,7	6,1	7,8	3,5	0,9	2,2	4,2
jun-18	2,1	3,3	8,3	2,1	-0,1	2,8	3,2
sep-18	1,1	4,7	4,1	0,6	-0,9	3,3	2,5

dic-17 mar-18 jun-18 sep-18



	sep.-17	dic.-17	mar.-18	jun.-18	sep.-18
%trimestral	-5,9	12,1	-5,7	8,4	10,5
%anual	2,9	5,2	7,5	7,8	7,0

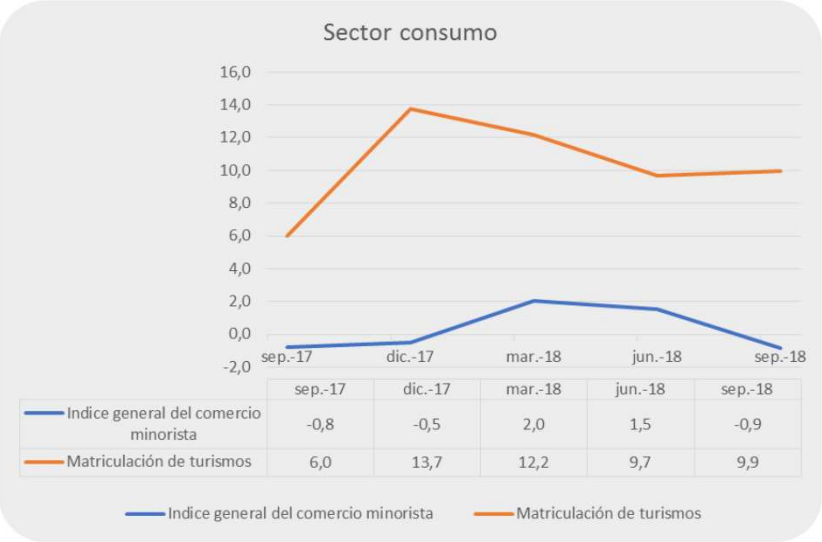
La cifra de negocios muestra solidez con una tasa anual del 7%. El Índice Coyuntural recoge cierta desaceleración, pero aún se mantiene un elevado dinamismo en actividades administrativas y servicios auxiliares, venta y reparación de vehículos de motor, transporte y almacenamiento y hostelería.

Fuente: Eustat

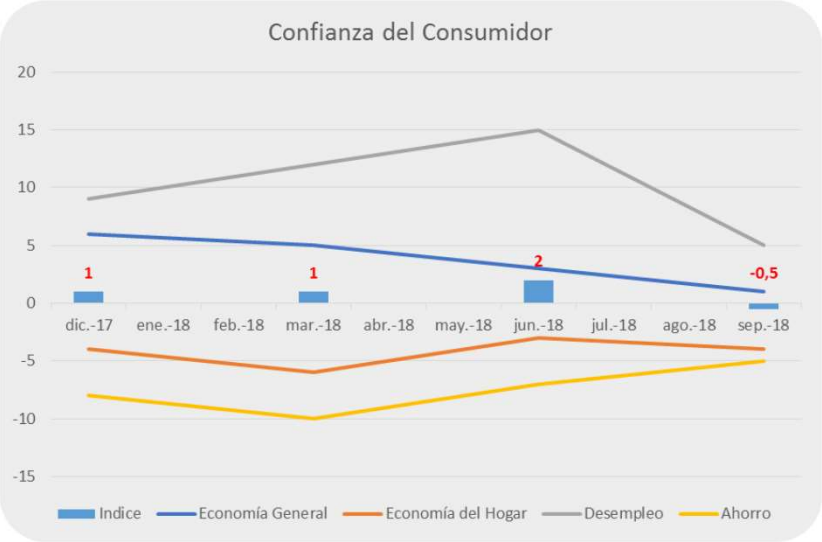
LABORAL kutxa

2. CAPV

Donde estamos: sector consumo



	sep.-17	dic.-17	mar.-18	jun.-18	sep.-18
Indice general del comercio minorista	-0,8	-0,5	2,0	1,5	-0,9
Matriculación de turismos	6,0	13,7	12,2	9,7	9,9



El consumo mantiene tasas de crecimiento en el entorno del 2,5%, pero es previsible que la tasa desacelere a valores próximos al 2%. El Índice del Comercio Minorista lleva una caída del -0,3% en tasa anual de enero a septiembre. La matriculación de vehículos mantiene una tasa de crecimiento elevada y la confianza entra de nuevo en terreno negativo.

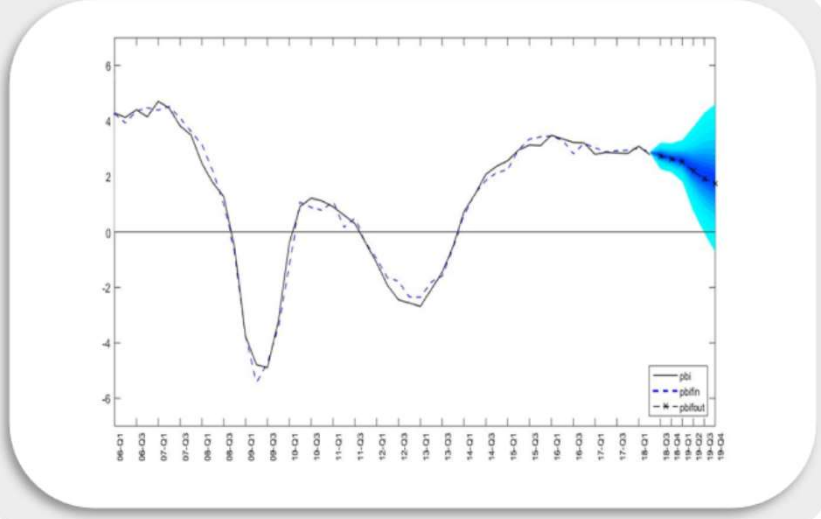
Fuente: Eustat

LABORAL kutxa

2. CAPV

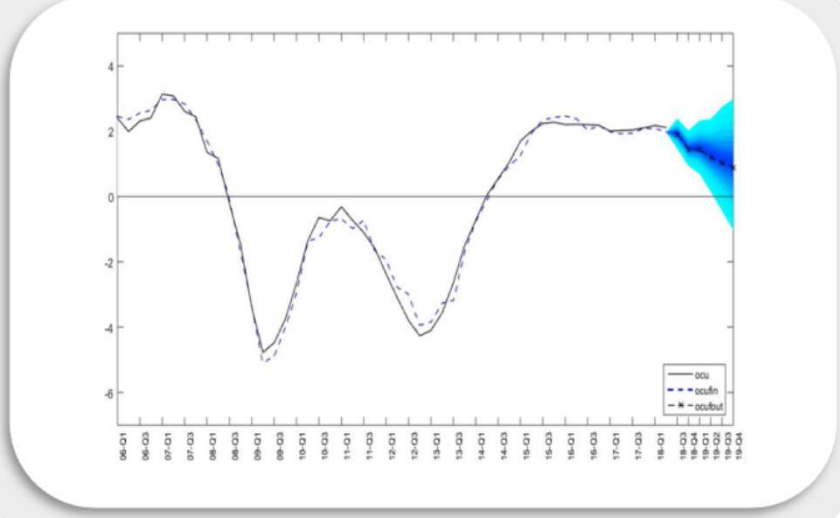
Previsiones

PIB



Trimestre	Predicción	Lím inf	Lím sup
18-Q3	2,8	2,3	3,3
18-Q4	2,7	2,2	3,2

EMPLEO



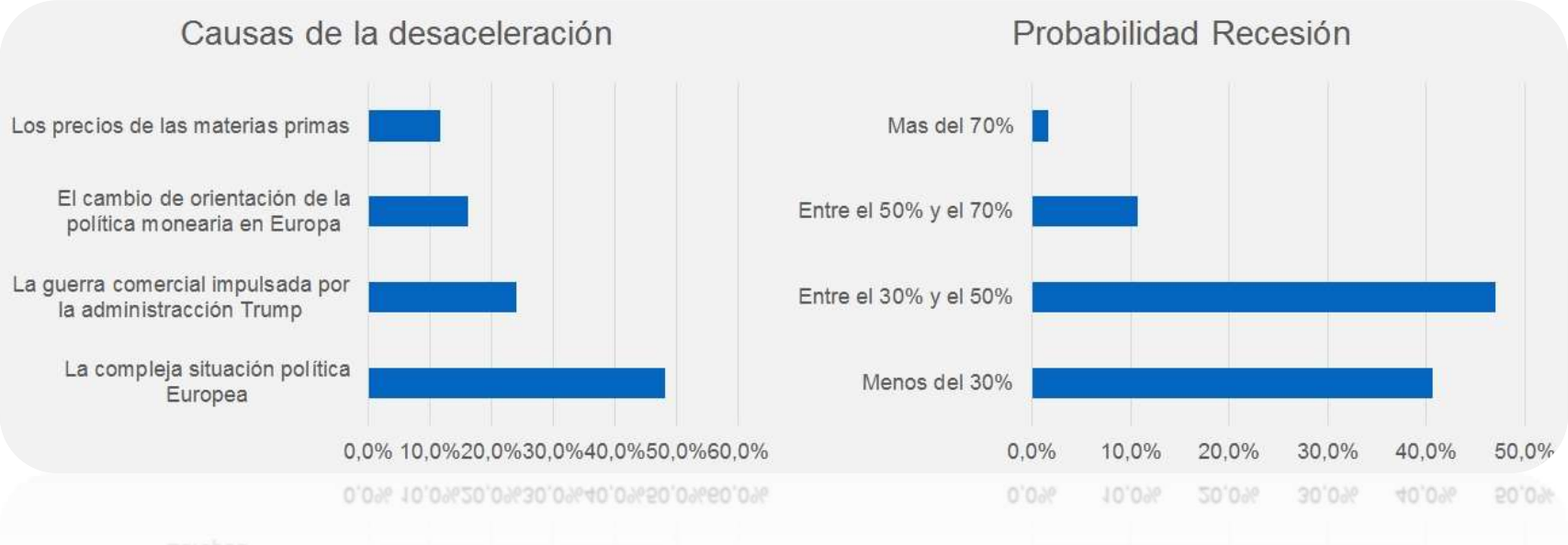
Trimestre	Predicción	Lím inf	Lím sup
18-Q3	1,9	1,4	2,4
18-Q4	1,5	1,0	2,0

Fuente: Elaboración Propia

LABORAL kutxa

2. CAPV

Expectativas



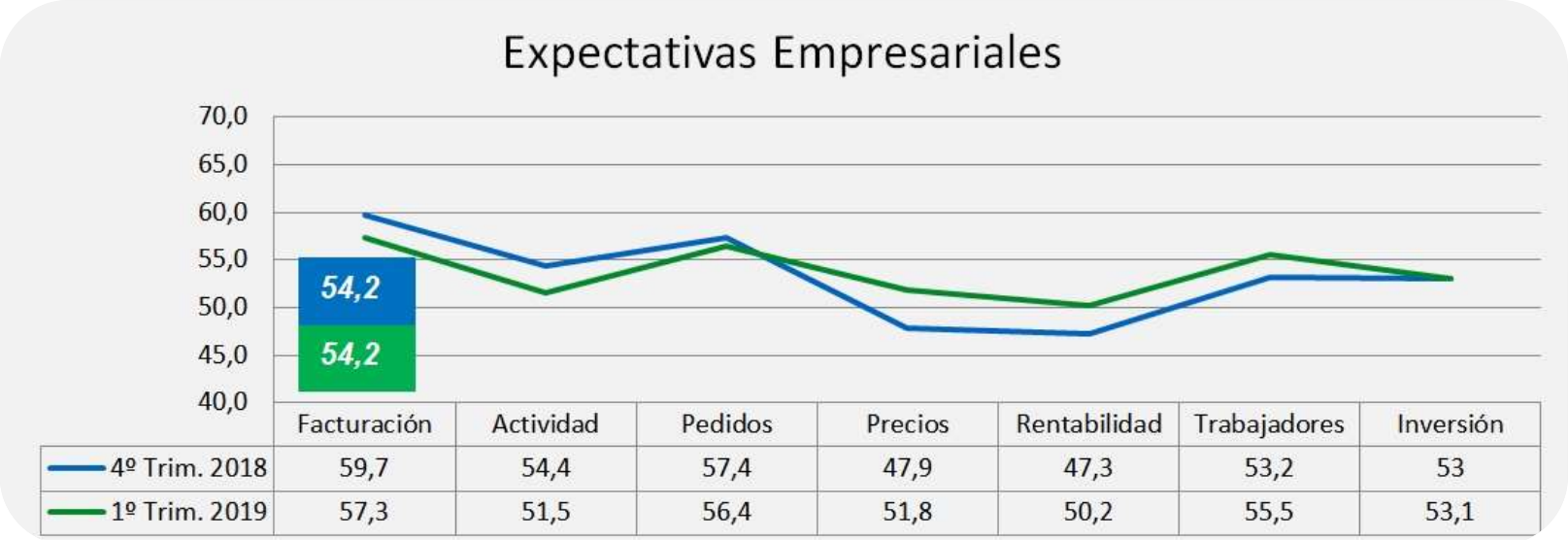
El sector empresarial muestra preocupación por la situación política europea, pero todavía se asocia una probabilidad baja-media a que desemboque en recesión.

Fuente: Elaboración Propia

LABORAL kutxa

2. CAPV

Expectativas



	Facturación	Actividad	Pedidos	Precios	Rentabilidad	Trabajadores	Inversión
4º Trim. 2018	59,7	54,4	57,4	47,9	47,3	53,2	53
1º Trim. 2019	57,3	51,5	56,4	51,8	50,2	55,5	53,1

El valor del índice no ha variado con respecto al trimestre previo, pero sí la composición. Caen facturación, actividad y pedidos y mejoran precios, rentabilidad, inversión y empleo.

Fuente: Elaboración Propia

LABORAL kutxa

Eskerrik asko!!