Hizlariak/ponentes:

Joseba Madariaga

Ikerketa Zuzendaria
Director de Estudios

Bilbo, 2019ko azaroa

ECONOMÍA EUROPEA y VASCA Informe 2019



Ikerketa Departamentua • Departamento de Estudios

- 1 Tensión política economía.
- 2 Efectos de la tensión en Europa
- 3 CA Euskadi



Tensión política - 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

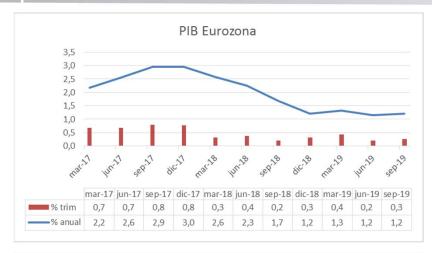


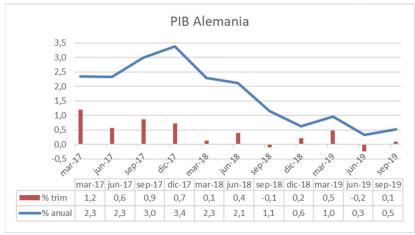


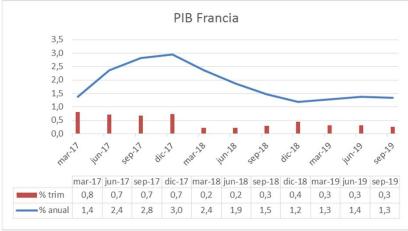


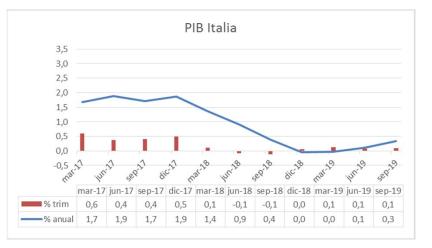


Efectos de la tensión en Europa: PIB







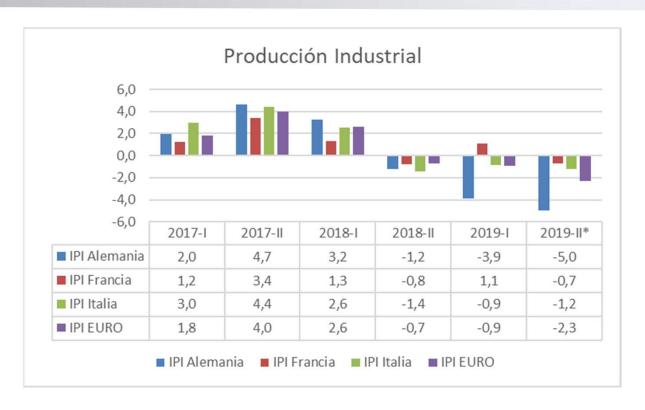




LABORAI

2

Efectos de la tensión en Europa: Producción Industrial

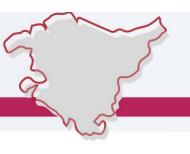




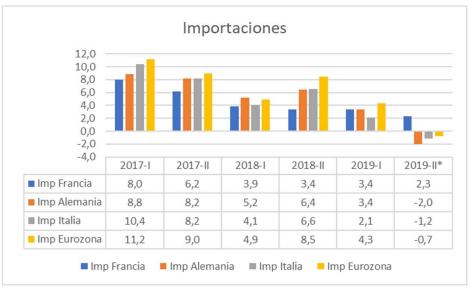
La caída de producción industrial a partir de mediados de 2018 muestra la incidencia particular de los shocks en el mercado de bienes.

2

Efectos de la tensión en Europa: Comercio Exterior





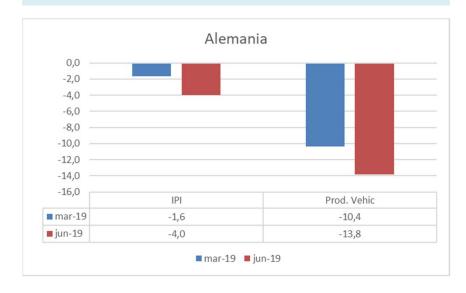


Los efectos sobre el comercio exterior se han hecho notar así mismo. Tras un 2017 en el que las tasas de crecimiento mostraron un elevado dinamismo, los siguientes tres semestres recogen una clara desaceleración y el último trimestre es el peor.

LABORAL

Efectos de la tensión en Europa: el caso de Alemania

-Problemas en el sector del automóvil: El año pasado se asociaron al cambio en el régimen de emisiones pero ... se aprecia que la caída de la producción de vehículos profundiza, algo que aparentemente no resulta sencillo de explicar.



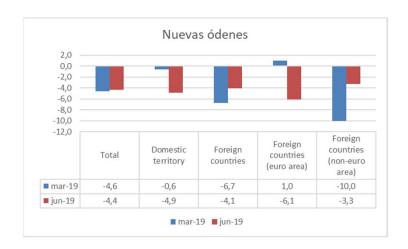
Fuente: Destatis

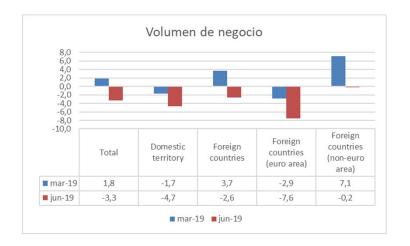
Se pueden argumentar los problemas globales (guerra comercial y amenaza de aranceles al sector) pero ...

Demanda y producción de la industria automotriz en 2018	Nivel (millones)	% anual							
Matriculaciones de automóviles									
Global	84,2	-0,6							
Europa ex Alemania	14,56	-0,2							
Alemania	-0,2								
Producción de automóviles (todos los productores)									
Global	83,63	-1,2							
Europa ex Alemania	14,09	2,2							
Alemania	5,12	-9,3							
Producción de automóviles (productores alemanes)									
Total	16,36	-0,7							
En Alemania	5,12	-9,3							
En el extranjero	11,24	3,7							



Efectos de la tensión en Europa: el caso de Alemania





Las dificultades para interpretar los datos del sector se pueden apreciar con claridad:

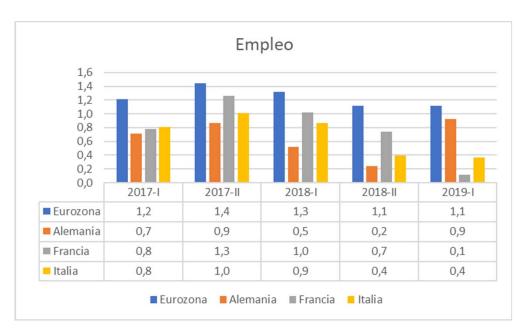
- -Las caídas de nuevas órdenes y de volumen de negocio no son tan acusadas como la de producción.
- -En términos de empleo no se ha producido ningún tipo de ajuste en el sector.
- -Explicación: ajuste de inventario?

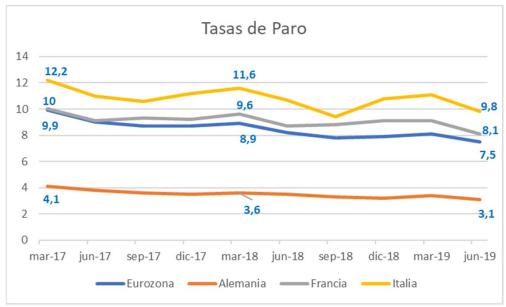
Fuente: Destatis

Efectos de la tensión en Europa: Mercado Laboral



LABORAI

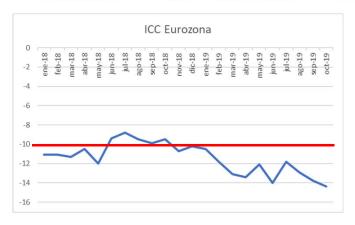




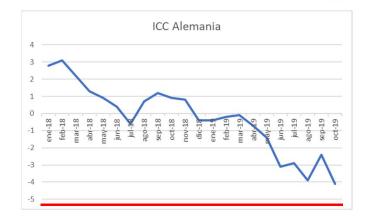


Sin embargo, a pesar de la desaceleración el empleo ha seguido creciendo (desacelerando los tres últimos semestres) y la tasa de paro disminuyendo; convirtiéndose en sostén del consumo lo que unido a la pujanza del sector servicios ha hecho mantener unas tasas de crecimiento aseadas.

Efectos de la tensión en Europa: Expectativas Consumidores





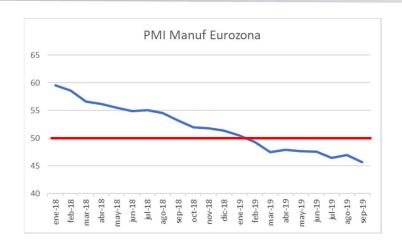


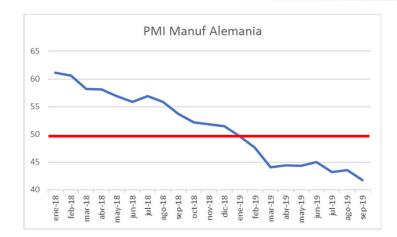


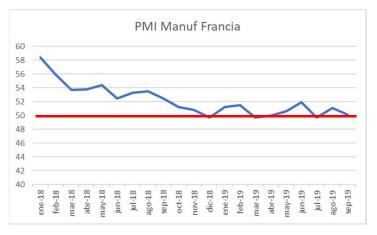


2

Efectos de la tensión en Europa: PMI Manufacturero





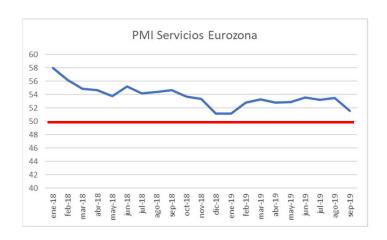


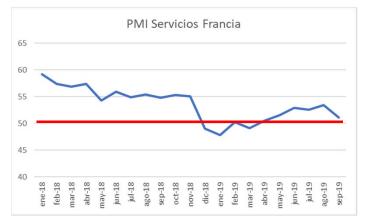


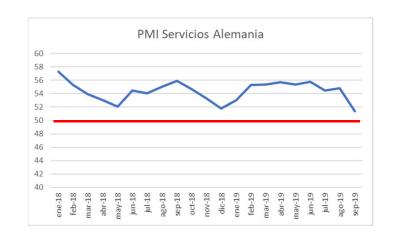


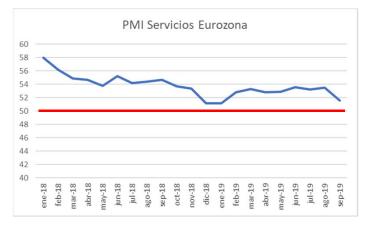
Fuente: Markit

Efectos de la tensión en Europa: PMI Servicios





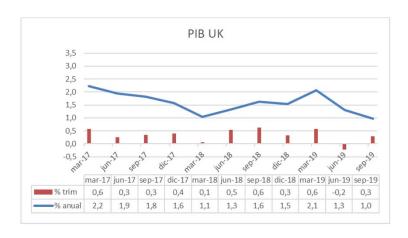


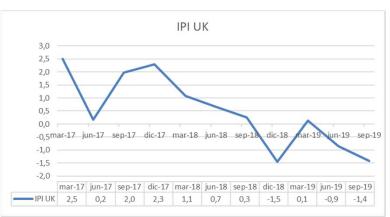


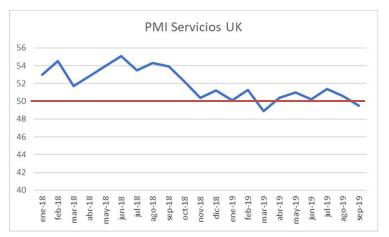


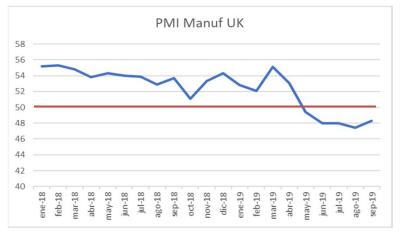
Fuente: Markit

2 Efectos de la tensión en Europa: Brexit





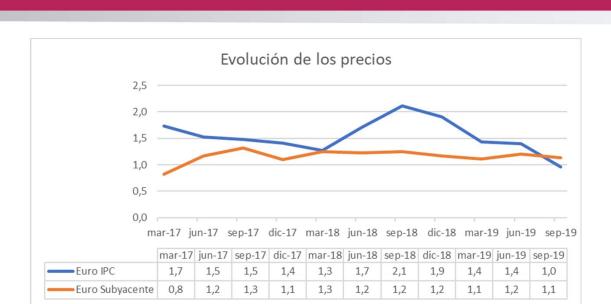






Fuente: Eurostat, Markit

Efectos de la tensión en Europa: Precios



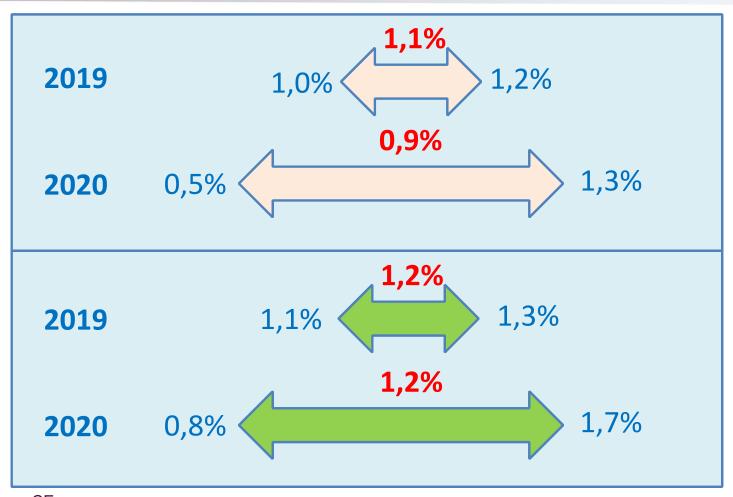
- -La tasa a la que crecen los precios se encuentran muy por debajo del objetivo del BCE "próximo aunque por debajo del 2%".
- -El BCE "activa" de nuevo el programa de compras y llama a la utilización de la política fiscal y estructural.



Efectos de la tensión en Europa: Previsiones

PIB

IPC



Comisión Europea PIB

> 2019: 1,1 2020: 1,2

2021: 1,2

IPC

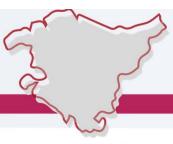
2019: 1,2 2020: 1,2

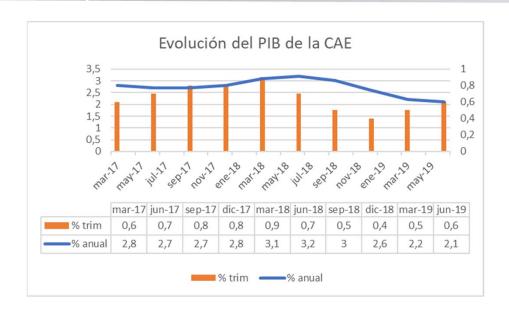
2021: 1,3

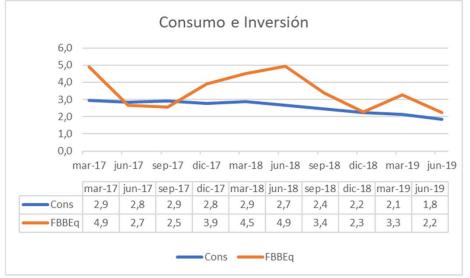


Fuente: Media Analistas y CE

CA Euskadi: PIB, Consumo e Inversión







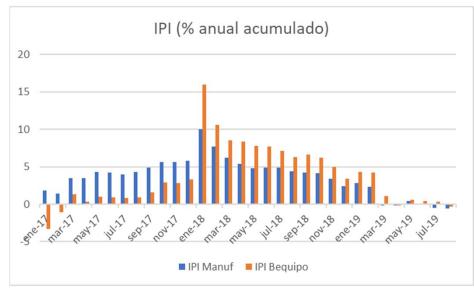
- -El avance del tercer trimestre muestra que la desaceleración continúa llegando la tasa interanual al 2%.
- -Tal y como se puede apreciar tanto el consumo como la formación bruta en bienes de equipo desaceleran.



CA Euskadi: Producción Industrial







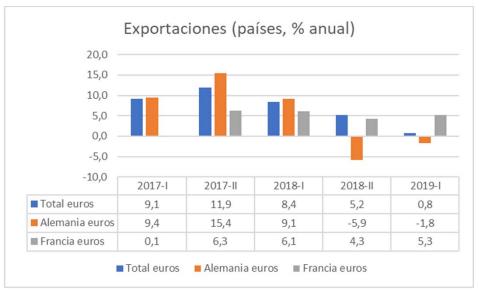
- -La desaceleración de la industria se puede apreciar con claridad a partir del Índice de Producción Industrial en sus componente de industria manufacturera y bienes de equipo.
- -En términos de % anual acumulado se puede ver claramente la fortaleza de 2017 y la pérdida de fuelle en 2018 del sector de manufacturas y bienes de equipo.

 LABORAL

CA Euskadi: Exportaciones



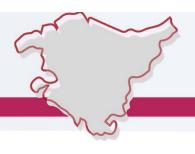


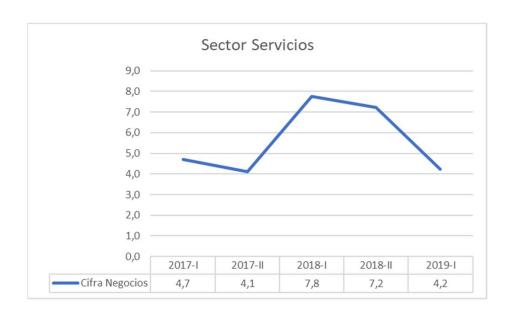


- -Destaca la desaceleración en bienes de equipo y material de transporte a partir del segundo semestre de 2018.
- -Por países se ve con claridad la caída de las exportaciones hacia Alemania y el buen comportamiento con Francia.



CA Euskadi: Consumo y Servicios



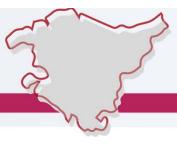


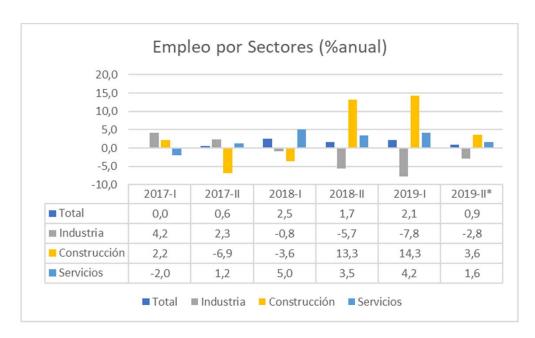


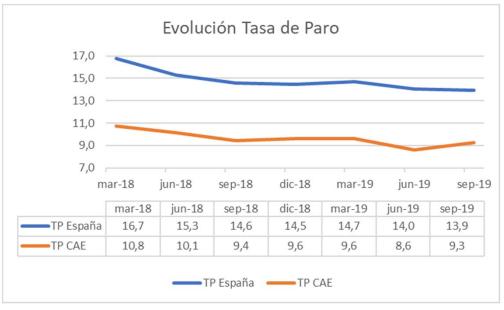
- -El sector servicios sigue manteniendo cierta fortaleza, aunque desacelera.
- -En cuanto al consumo se aprecia una corrección en la inversión de las familias.



CA Euskadi: Mercado Laboral







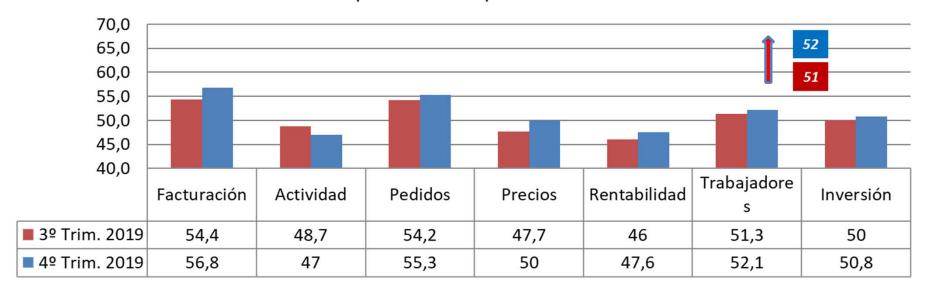
- -El crecimiento se atenúa. El sector industrial lleva cuatro semestres consecutivos de caídas.
- -La tasa de paro se encuentra en el entorno del 9%.



CA Euskadi: Expectativas Empresas



Expectativas Empresariales





Fuente: Laboral Kutxa

Informe 2019

ECONOMÍA EUROPEA y VASCA:

CA Euskadi: Confianza Consumidor

Confianza del consumidor. CAPV y países de referencia



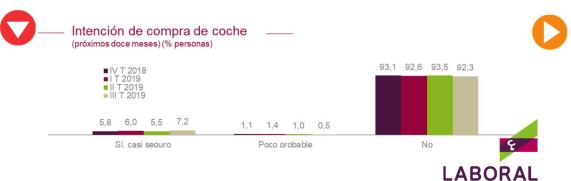


Poco probable

Sí, casi seguro

Índice de confianza de los hogares y sus componentes. CAPV

Índice de	2016	2017	2018	<u>IVT-18</u>	<u>IT-19</u>	<u>IIT-19</u>	<u>IIIT-19</u>	Diferencia
Confianza de los Hogares	-5	1	1	3	2	3	-5	-8
Economía general	-7	6	3	3	2	3	-10	-13
Economía del hogar	-5	-5	-4	-2	1	0	-2	-2
Evolución del desempleo	6	12	10	7	4	8	-7	-15
Capacidad de ahorro	-12	-10	-5	3	-1	4	0	-4



⇔ (±2 puntos de diferencia)

Fuente: Laboral Kutxa

LABORAI

PIB

CA Euskadi: Previsiones

Diciembre 2018 **Julio 2019** 2019 2,2% 2,4% 2,1% 2020 **Empleo** 2019/20 28.000 2019 8,7% Tasa Paro



Eskerrik asko | Muchas gracias