

SUMARIO

I. INTERNACIONAL

La economía mundial cierra 2017 con un balance positivo, fruto tanto de la favorable trayectoria de las economías avanzadas como de las emergentes.

II. ESPAÑOLA

El crecimiento del 3,1% de la economía española en 2017 destaca positivamente en Europa. Además, supone creación de empleo y descenso del desempleo.

III. VASCA

En el cuarto trimestre de 2017, la economía vasca mantuvo el ritmo de crecimiento del PIB, el 3,0% interanual, y acumula en el ejercicio un avance del 2,9%.

IV. DE BIZKAIA

Las exportaciones, la industria y los servicios tiran de la actividad productiva del Territorio.

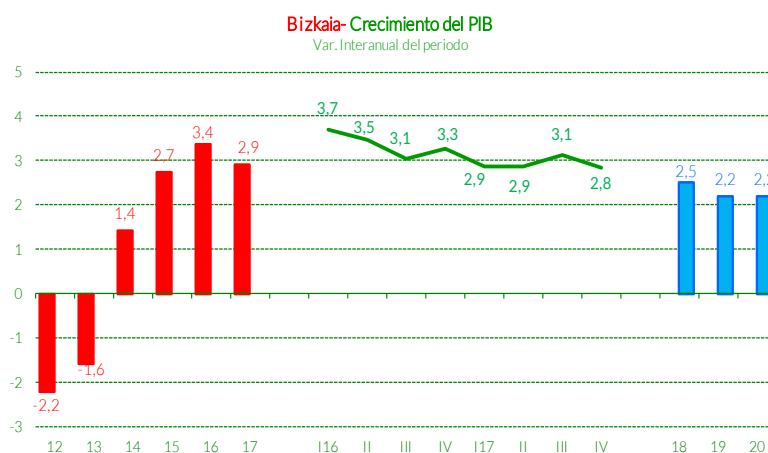
V. FISCAL

La recuperación de la actividad económica unida a ingresos extraordinarios impulsan la recaudación por tributos concertados, y se superan los objetivos presupuestarios del ejercicio.

En 2017, la economía vizcaína ha continuado mostrando un importante dinamismo. Según la CTR del Eustat, el Producto Interior Bruto (PIB) creció el 2,8% en el último trimestre de 2017, acumulando en el ejercicio un avance del 2,9%, menor que el 3,4% de subida en 2016, pero que supone cuatro años seguidos de expansión.

El dinamismo del PIB ha sido acompañado por el empleo, medido en puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo, con un incremento del 1,9% y 8.590 puestos de trabajo netos creados a lo largo del ejercicio.

Las perspectivas para el año 2018 sugieren la continuidad de la senda de crecimiento iniciada en el primer trimestre de 2014. No obstante, se espera una suave desaceleración respecto a su trayectoria durante los últimos tres años.



A la vista de las últimas proyecciones de la Dirección de Economía y Planificación del Departamento de Hacienda y Economía del Gobierno vasco en las que se apuntan un crecimiento del PIB de la CAPV del 2,5% en 2018, parece razonable pensar que el PIB de Bizkaia se situará cercano al avance de la CAPV.

ECONOMÍA INTERNACIONAL

Crecimiento global vigoroso en 2017. La mejora de la economía mundial se consolidó en 2017 con resultados positivos en todas las grandes áreas, apuntando a un mantenimiento del ritmo en los próximos trimestres.

La política económica, sobre todo de las economías desarrolladas, ha tenido finalmente un efecto favorable en la economía a través tanto de la recuperación de la inversión por la mejora de las expectativas, como del aumento del consumo privado en las economías avanzadas y emergentes. Además, la mejora del comercio global sigue apoyando la recuperación de la productividad mundial.

Este entorno de mayor crecimiento y aumento de la demanda ha venido acompañado hasta ahora por una inflación moderada, a pesar de las medidas expansivas de los principales bancos centrales y de la gradual reducción de la capacidad ociosa en las economías desarrolladas.

En todo caso, el mayor crecimiento y el aumento del precio del petróleo en el corto plazo debieran provocar una inflación moderada, facilitando la normalización monetaria de los bancos centrales en las economías desarrolladas, mientras que muchos de los de las economías emergentes tienen aún margen de maniobra para seguir utilizando la política monetaria en apoyo del crecimiento.

2

Según las primeras estimaciones provisionales, el crecimiento mundial alcanzó el 3,7% en 2017, superior al 3,2% de 2016, siendo el mayor incremento desde 2011.

Evolución del crecimiento por áreas económicas

EE.UU.: la recuperación se ha afianzado a lo largo del año, con tasas de crecimiento por encima de lo esperado, y se han producido mejoras en el mercado de trabajo. La reforma fiscal Trump ha sido finalmente aprobada, lo que podría reforzar la recuperación. Asimismo, los recientes nombramientos en la Fed apuntan a una política monetaria continuista, lo que se debería reflejar en una normalización muy gradual de la misma.

Según el Bureau of Economic Analysis, la economía estadounidense creció en el cuarto trimestre un 0,6% intertrimestral (el 2,5% interanual) con lo que el incremento anual estará cercano al 2,3%, por encima de lo previsto inicialmente y del 1,5% de 2016.

El mercado laboral sigue mostrando buenos resultados y está cerca del pleno empleo. La población ocupada se incrementó el 1,2% en el cuarto trimestre de 2017, con un avance en el año del 1,3%. La tasa de paro en porcentaje de la población activa se situó en el 4,1% en el último trimestre del año y en el 4,4% en 2017.

Japón: se ralentiza la actividad productiva. El Producto Interior Bruto (PIB) en el cuarto trimestre de 2017 se incrementó un 0,1% intertrimestral, la tasa más baja de los dos últimos años. En términos interanuales, el avance estimado fue del 1,6%, tres décimas menos que en el tercer trimestre. Con todo, el crecimiento estimado para el conjunto del año es del 1,6%, superior al 0,9% de 2016.

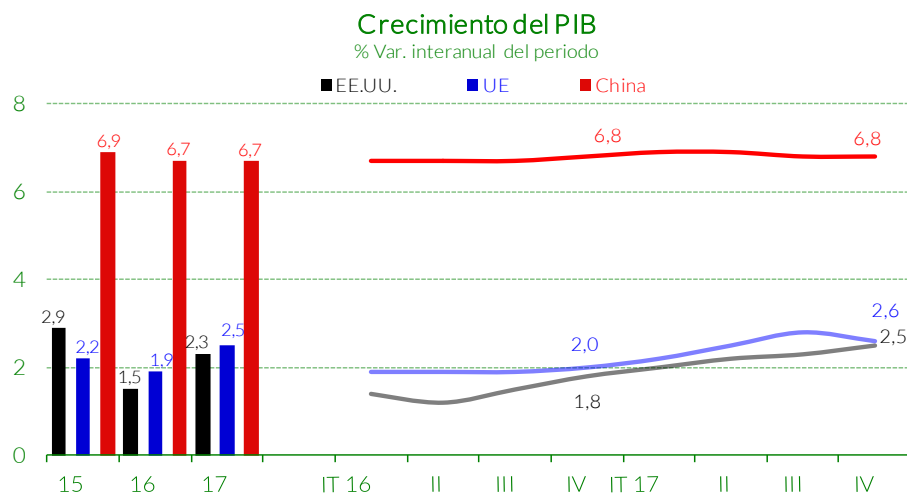


China: Desaceleración más moderada que la esperada. Las medidas aprobadas por las autoridades chinas han conseguido estabilizar la economía. Simultáneamente, se han puesto en marcha algunas reformas estructurales y se ha aprobado una estrategia económica más centrada en controlar los desequilibrios y menos en cumplir los objetivos de crecimiento.

Para 2017 se ha estimado un crecimiento del 6,8%, superior al 6,7% de 2016 y a las previsiones precedentes, debido a la estabilización del consumo y la inversión, que se habría compensado con una contribución positiva de las exportaciones netas. Para 2018 y 2019 se espera una moderación del crecimiento hasta el 6,6% y 6,4%, respectivamente.

Crecimiento elevado en muchas economías emergentes. Algunas de las economías emergentes más importantes están registrando avances muy significativos, impulsados por la combinación de una financiación asequible y barata, una aceleración sincronizada del crecimiento mundial y un ciclo favorable de las materias primas. Los grandes emergentes asiáticos son los más dinámicos, mientras que otros, como México o Brasil, ven su evolución lastrada por problemas de origen institucional.

Europa: Entre las economías avanzadas destaca la eurozona, que ha registrado un crecimiento mayor de lo previsto, apoyado en la mejora del entorno global y en una demanda interna más robusta, que se está beneficiando de la menor incertidumbre política.



La actividad de la eurozona se ha consolidado durante 2017, con un crecimiento en torno al 0,6% trimestral y al 2,5% en 2017, el ritmo más elevado desde 2007 y por encima del 1,8% de 2016. Es un crecimiento más equilibrado por componentes y generalizado por países. La inflación es el único punto débil de la coyuntura actual, ya que se mantiene por debajo del objetivo del BCE.

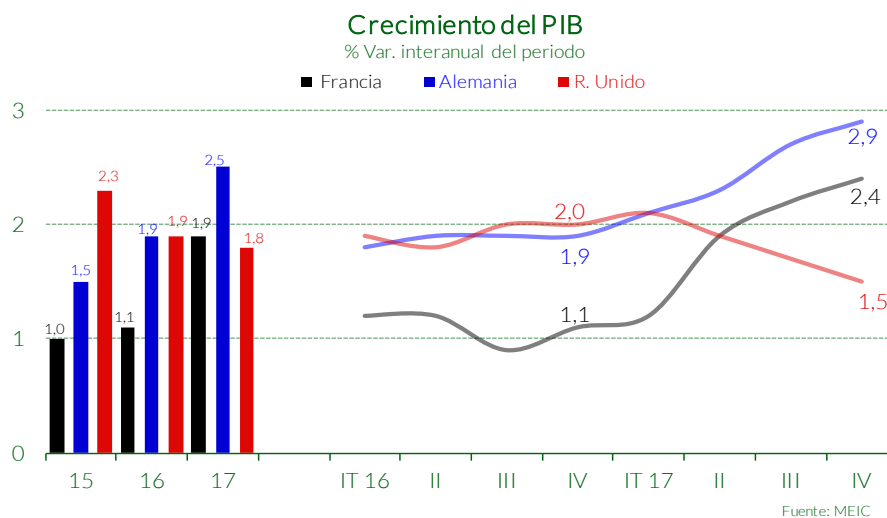
La fortaleza de la demanda interna y la aportación positiva de las exportaciones netas han permitido la aceleración del PIB del área. De cara a los próximos trimestres, se espera que la demanda interna se mantenga como el principal motor del crecimiento de la eurozona, en

Coyuntura Económica y Fiscal

parte gracias al apoyo de unas condiciones crediticias favorables, aunque la demanda externa irá ganando protagonismo.

El empleo aumentó en el conjunto de la eurozona, con avances importantes de la población ocupada, destacando el crecimiento del empleo en Portugal, España e Irlanda, que contrasta con el menor avance en Alemania y Francia y la disminución en Italia. La mejora de la ocupación se traduce paulatinamente en un aumento de los salarios.

Alemania: Los últimos indicadores confirman que continúan el sólido crecimiento y el desarrollo económicos. Así, las primeras estimaciones apuntan que el PIB de la economía alemana habría crecido el 0,6% intertrimestral y el 2,9% interanual en el cuarto trimestre de 2017, con lo que el incremento acumulado para el ejercicio se situaría en el 2,5%, por encima del 1,9% de 2016.



4

Francia: Su PIB aumentó un 0,6% intertrimestral en el cuarto trimestre de 2017, por el avance del gasto en consumo de los hogares y de la formación bruta de capital fijo, mientras que la demanda externa perdió ritmo. Para todo el año 2017 se calcula un aumento del PIB del 1,9%, el más elevado desde 2012, pero por debajo del de la UE (2,5%).

Reino Unido: La economía británica creció en 2017 el 1,8%, una décima menos que en 2016, el peor dato desde 2013. A pesar de la mejora en la evolución de la industria y la construcción, la pérdida de vigor del sector de los servicios y la contracción del sector primario están detrás de esta desaceleración global de la actividad.

Evolución de los precios

La inflación mundial repunta en noviembre y se contiene en diciembre.

En EE.UU. el índice de precios de consumo (IPC) se situó en el 2,1% en diciembre de 2017, con un aumento apreciable desde el 0,1% de 2015 y el 1,3% de 2016.

En los países de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE), la inflación del año 2017 fue el 2,3%, por encima del 1,1% de 2016.

Según Eurostat, el Índice de Precios Armonizado al Consumo (IAPC) de la zona euro fue el 1,4% en 2017. Por otra parte, el IAPC subyacente llegó al 0,9% en dicho año.

Mercados financieros

Tanto la Fed como el BCE siguen mandando señales de optimismo en torno a la actividad económica.

En lo que respecta a los bancos centrales, no ha habido sorpresas. Eso sí, el escenario de fuerte crecimiento viene a avalar de forma cada vez más clara la normalización de la política monetaria. De hecho, el mayor optimismo también se ha materializado en la revisión al alza de las previsiones de los principales bancos centrales, como la Fed de Estados Unidos o el BCE, y ha permitido la adopción de pasos adicionales en la retirada de los estímulos monetarios.

Tras un 2016 dubitativo, en que la Fed subió los tipos de interés en una única ocasión, en 2017 los elevó en tres ocasiones, reiterando que volverá a hacerlo en tres ocasiones más a lo largo de 2018.

En cuanto al Banco Central Europeo (BCE), no modifica los tipos de Interés desde marzo de 2016, pero no por ello ha dejado de lado la política monetaria. El instrumento que ha cobrado mayor protagonismo en los últimos años ha sido su programa de compra de activos (QE), que ha ido modificando tanto en duración como en tamaño.

Con todo, el BCE afronta en 2018 un reto importante: ajustar la recalibración del programa de compra de activos -definir fecha de fin- y empezar a comunicar la siguiente fase de salida de la política monetaria acomodaticia -cuando se iniciarán las subidas de los tipos de interés- y, todo ello, sin que se produzca un tensionamiento de las condiciones financieras.

5

Otros bancos centrales, como el Banco de Inglaterra o el Banco de Canadá, están dando pasos en esta misma dirección, y el Banco de Japón, aunque no ha alterado su política, ha venido moderando también el ritmo de compras de activos. En definitiva, los mercados financieros deberán acomodarse a un entorno monetario más “normal”: la liquidez será menos abundante y las condiciones de financiación menos acomodaticias.

Previsiones a corto plazo

La actividad económica mundial sigue fortaleciéndose y encara 2018 con optimismo.

El repunte cíclico que comenzó a mediados de 2016 sigue cobrando impulso en 2018, y los principales organismos internacionales han revisado al alza sus proyecciones de crecimiento mundial para 2018 y 2019. Estas revisiones reflejan la trayectoria positiva de 2017 y el impacto previsto de los cambios de la política tributaria en Estados Unidos.

Según el Fondo Monetario Internacional (FMI), en 2018 y 2019 el crecimiento mundial rondará el 3,9%, superior al 3,7% estimado para 2017.

Este pronóstico se basa en que las condiciones financieras mundiales favorables y el fuerte nivel de confianza ayuden a mantener la reciente aceleración de la demanda y, sobre todo, de la inversión, con un impacto notable sobre el crecimiento y un volumen importante de exportaciones.

En las economías avanzadas se piensa que el avance llegará al 2,3% en 2018 y al 2,2% en 2019, sin olvidar las diferencias existentes entre EEUU por un lado, y la zona euro y Japón por otro. Así, para EEUU se espera que el PIB se incremente el 2,7% y 2,5%, frente al avance más moderado de la Zona del euro, 2,2% y 2,0%, respectivamente, y que Japón crezca menos (1,2% y 0,9%).

Por último, son las economías emergentes las que elevan el crecimiento mundial con su avance del 4,9% en 2018 y del 5,0% en 2019.

COYUNTURA ESPAÑOLA

Prosigue el crecimiento en el último trimestre de 2017. Según la Contabilidad Nacional Trimestral (CNTR) del INE, el PIB de la economía española, medido en términos de volumen encadenado y en base 2010, ha registrado un crecimiento trimestral del 0,7% en el cuarto trimestre de 2017, lo que supone una nueva ralentización respecto a los trimestres anteriores, tras alcanzar su máximo anual en el segundo trimestre (0,9%).

6

En términos interanuales, la tasa es del 3,1%, idéntica a la del periodo anterior, encadenando once trimestres consecutivos con avances superiores al 3,0%. En definitiva, la economía española ha crecido el 3,1% en todo el año 2017.

La demanda doméstica lidera el crecimiento en el corto plazo. La demanda externa neta apenas contribuye al avance, a pesar de la recuperación de las exportaciones.

En Europa, el crecimiento en el cuarto trimestre, tanto en la Unión Europea (UE-28) como en la Eurozona (UEM-19), ha sido del 0,6% intertrimestral, en ambos casos una décima inferior al trimestre anterior. Para el conjunto del año el avance del PIB ha sido en ambos casos del 2,5%.

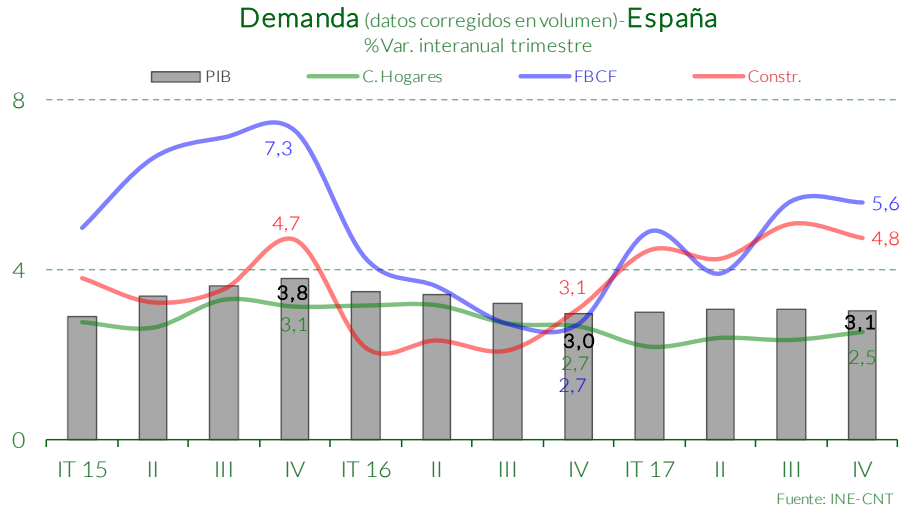
Demanda nacional

La demanda nacional tira del PIB en el cuarto trimestre. Desde la óptica del gasto, entre octubre y diciembre hay contribución positiva de la demanda nacional (3,2 puntos frente a 3,0 del trimestre anterior) y negativa de la externa (-0,1 puntos frente a 0,1).

El gasto en consumo crece más que en el tercer trimestre, 2,5% interanual frente al 2,1%, mientras que la formación bruta de capital fijo alcanza un avance similar, el 5,6% interanual.

El gasto en consumo final de los hogares crece el 2,5% interanual, una décima superior al tercer trimestre, como consecuencia del comportamiento conjunto de los distintos tipos de bienes y servicios que lo integran. El gasto en consumo final de las Administraciones Públicas avanza el 2,4% interanual, un punto superior a la del trimestre precedente (1,4%).

La formación bruta de capital fijo (FBCF) sube el 5,6% interanual, similar al trimestre anterior. Por tipos de activos, los materiales crecen el 6,0%, tres décimas más que en el tercer trimestre, mientras que la inversión en propiedad intelectual se incrementa el 3,3%, 1,7 puntos menos que en el trimestre anterior.



La inversión en Construcción disminuye tres décimas su variación interanual, al pasar del 5,1% al 4,8%, por los incrementos de la inversión en vivienda y de la ingeniería civil y otras construcciones.

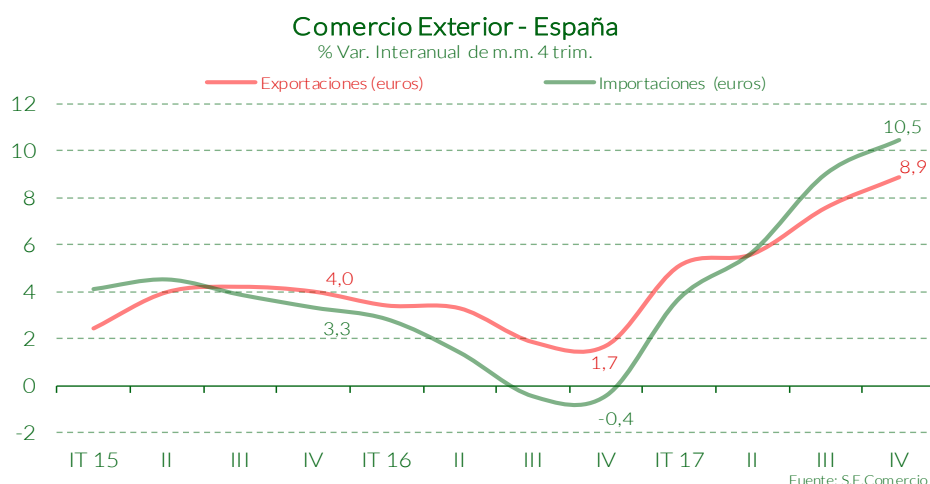
Asimismo, la inversión en bienes de equipo sube el 7,9% interanual desde el 6,8% del trimestre anterior. La evolución conjunta de estos activos junto a los activos cultivados es del 7,7%, superior al 6,6% del trimestre previo.

Demanda externa

En el cuarto trimestre de 2017 la aportación del sector exterior al crecimiento interanual del PIB en términos netos ha sido de -0,1 puntos, dos décimas menos que en el trimestre precedente.

Según la CNTR, entre octubre y diciembre de 2017 las exportaciones de bienes y servicios disminuyeron 1,2 puntos su crecimiento, pasando del 5,6% al 4,4%. En el caso de los bienes, se observa una disminución de cuatro décimas en la tasa de variación, del 5,7% al 5,3%. Las exportaciones de servicios no turísticos crecen un 1,0%, 1,5 puntos menos que en el trimestre anterior. El gasto de no residentes en el territorio económico disminuye notablemente, al pasar su crecimiento del 10,1% al 4,2%, 5,9 puntos menos.

Finalmente, las importaciones de bienes y servicios crecen 7 décimas menos, del 5,9% al 5,2%. Las de bienes crecen el 6,2%, tres décimas menos que en el trimestre anterior (6,5%). Por su parte, las importaciones de servicios no turísticos caen el -0,7%, 1,6 puntos menos que el 0,9% del trimestre precedente. Por último, el gasto de residentes en el resto del mundo disminuye 3,7 puntos su crecimiento, pasando del 11,2% al 7,5%.



Las exportaciones alcanzan un nuevo récord. Según datos de la Secretaría de Estado de Comercio, las exportaciones españolas alcanzaron los 277.126 millones de euros en 2017, marcando así un máximo histórico, con un incremento interanual del 8,9% por encima del 1,7% de 2016 y el mayor desde 2012. El incremento de las exportaciones se debe tanto al notable crecimiento de las energéticas (47,2%) como de las no energéticas (6,8%).

8

Las exportaciones no energéticas a la UE aumentaron el 6,2% frente al 5,1% de 2016, y las destinadas al resto del mundo crecieron el 7,9%, dejando atrás el descenso del -5,1% de 2016, por la favorable coyuntura de algunos de los principales países emergentes. Por sectores, destacan los avances en los bienes de equipo (9,2%), alimentación, bebidas y tabaco (6,3%), materias primas (27,0%), semimanufacturas (8,7%) y consumo duradero (2,6%).

Las importaciones totales ascendieron a 301.870 millones de euros en 2017, una subida del 10,5% frente al descenso del -0,4% en 2016, fruto del fuerte ascenso del 36,4% en las energéticas y del 7,3% en las no energéticas.

Al igual que las exportaciones, las importaciones aumentan en la mayoría de los sectores; bienes de equipo (7,8%), automóvil (4,8%), manufacturas de consumo (4,3%), alimentación, bebidas y tabaco (7,6%) y bienes de consumo duradero (4,2%).

El saldo comercial registró un déficit de 24.744,3 millones de euros, un 31,9% superior al del mismo periodo de 2016 (déficit de 18.753,9 millones de euros con datos provisionales).

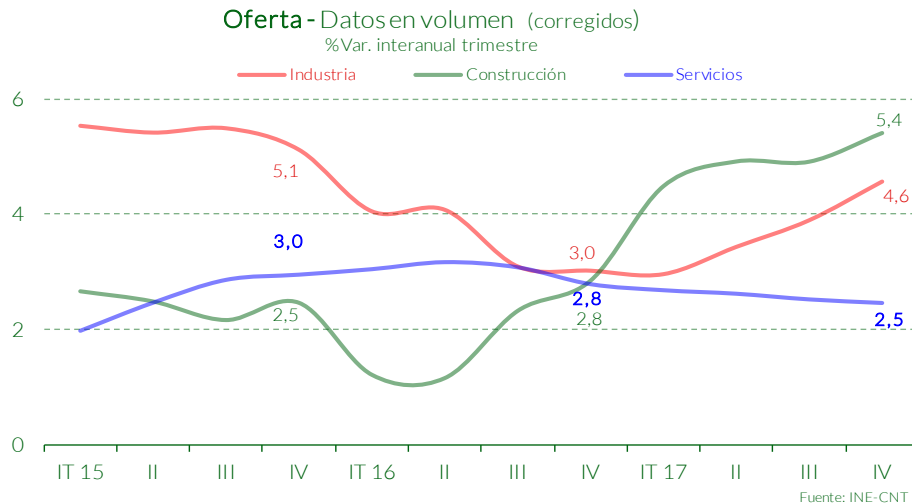
Por último, en 2017 y en términos de volumen, las exportaciones aumentaron un 8,2% interanual, ya que sus precios aproximados por los índices de valor unitario ascendieron un 0,7%, y las importaciones aumentaron un 5,5% interanual, debido a que sus precios crecieron un 4,7%.

Producción

Aportación positiva de todos los sectores. Por el lado de la oferta y a nivel agregado, las ramas de la Industria y de la Construcción presentan tasas de crecimiento interanual superiores a las estimadas para el tercer trimestre de 2017. Por su parte, las ramas del sector primario reducen su incremento, mientras que los Servicios presentan una tasa similar.



El valor añadido bruto (VAB) de la industria subió el 4,6% interanual, acelerándose desde el 3,0%, 3,4% y el 3,9% de los tres primeros trimestres del año, apoyado en la industria manufacturera, que repunta hasta el 4,7%, cuatro décimas más que en el trimestre precedente.



En la Construcción el VAB acelera su ritmo de avance hasta el 5,4% desde el 4,9% del trimestre anterior, y casi duplica el 2,8% de hace un año.

Por su parte, las ramas de los Servicios mantienen el ritmo de avance en 2,5% interanual, igual que en el trimestre anterior pero muestran una ligera desaceleración respecto al 2,8% de hace un año.

Por último, el VAB del sector primario avanza el 2,0%, frente al 4,2% del trimestre anterior.

Mercado de trabajo

El empleo continúa creciendo, aunque a menor ritmo. Según la CNTR, los puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo de la economía española se elevaron hasta los 18.078.300 con un avance intertrimestral del 0,5%, inferior al 0,8% del tercer trimestre.

En términos interanuales, la subida es del 2,9%, idéntica a la de los dos periodos anteriores, lo que supone un incremento neto de 506.000 empleos en un año.

Tanto Industria como Agricultura crecen menos que en el trimestre anterior. Agricultura sube el 2,0% (frente al 3,4%) e Industria el 3,2% (frente al 3,3%). Por el contrario, Construcción aumenta su tasa anual en 1,9 puntos, hasta el 6,6%. Finalmente, los Servicios igualan el 2,6% de crecimiento en el tercer trimestre.

Teniendo en cuenta el crecimiento del PIB y del empleo la productividad aparente por puesto de trabajo equivalente mantiene su aumento del 0,2%.

Coyuntura Económica y Fiscal

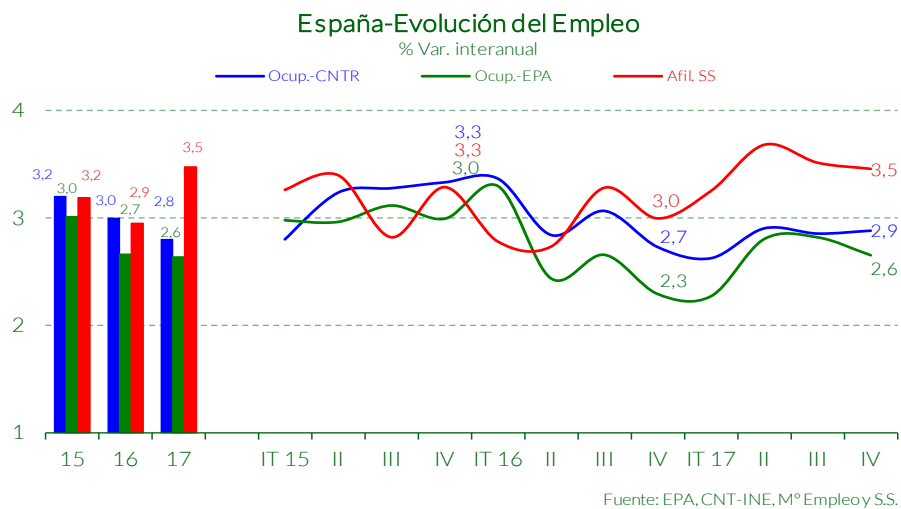
Los datos de la EPA apuntan una pérdida de vigor en el cuarto trimestre. Así, la Encuesta de Población Activa (EPA) del cuarto trimestre de 2017 estima la población activa en 22.765.000 personas, con un descenso intertrimestral del -0,1%, si bien en términos interanuales supone un ligero avance del 0,1% y un aumento de 19.100 personas.

El número de ocupados fue de 18.998.400, con un ascenso del 2,6% interanual (2,8% en el trimestre precedente) pero con un descenso intertrimestral del -0,3%, mientras que la población parada descendió hasta las 3.766.700 personas, la cifra más baja desde 2008, quedando fijada la tasa de paro en el 16,5%, lejos del 18,6% de hace un año.

La recuperación del mercado de trabajo se mantuvo en 2017, pese a la desaceleración del cuarto trimestre. Según la EPA, la población activa cayó el -0,4% en 2017 y la población ocupada fue de 18.824.800 personas, con un crecimiento del 2,6% (2,7% en 2016), elevando la tasa de ocupación hasta el 62,1%, todavía lejos de los niveles precrisis.

La cifra de la población parada bajó de los 4 millones, hasta los 3.916.300, con una caída del -12,6%, siendo el cuarto año consecutivo de descenso y quedando la tasa de paro en el 17,2%, (19,0% en las mujeres y 15,7% en los hombres), lejos del 19,6% de 2016 (19,0% en las mujeres y 15,7% en los hombres).

10



Sigue creciendo la afiliación a la Seguridad Social, hasta las 18.325.800 afiliaciones en el cuarto trimestre, con un incremento interanual del 3,5%, idéntica tasa que en el trimestre anterior. El promedio del año llega a 18.128.500 afiliaciones, con una subida anual del 3,5%, lo que significa una ligera aceleración respecto al avance del 2,9% en 2016.

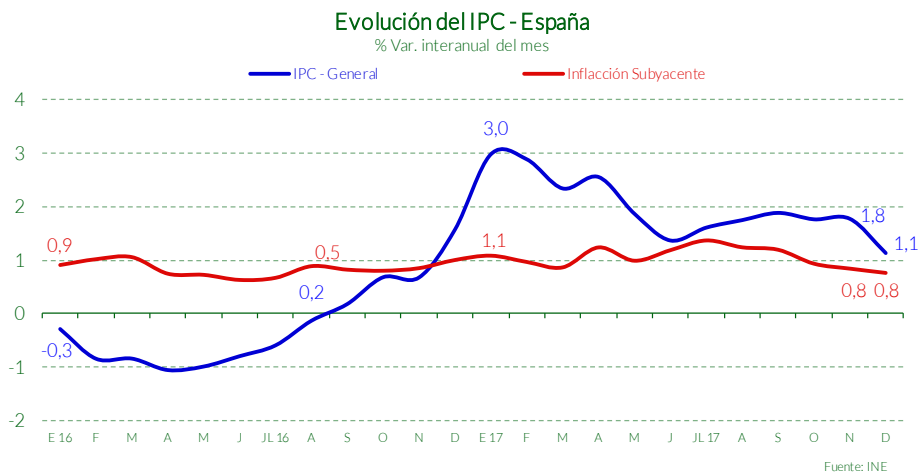
El paro registrado continúa descendiendo. Según el Servicio Público de Empleo Estatal (SEPE) el paro registrado siguió cayendo en el cuarto trimestre, el -8,0%, algo inferior al -9,6%, -10,9% y 8,8% de los primeros trimestres de 2017. La media anual de población en paro fue de 3.507.700 personas, con un descenso del -9,3% (mayor que el -8,6% de 2016), siendo el cuarto año consecutivo de caída del paro registrado.

Precios, salarios

Según el INE, el PIB a precios corrientes creció un 4,3% interanual en el cuarto trimestre de 2017, dos décimas más que en el precedente (4,1%), lo que unido a la evolución del PIB en términos de volumen, hace que el deflactor implícito de la economía sea el 1,2%, dos décimas superior al del periodo julio-septiembre.

Según el INE, el Índice de Precios de Consumo (IPC) aumentó en diciembre de 2017 el 1,1% interanual, seis décimas menos que en noviembre (1,7%). Esta evolución se explica por la desaceleración de los precios de los productos energéticos y, en menor medida, de la alimentación no elaborada y de los servicios. El IPC de diciembre no varía respecto a noviembre, frente al avance del 0,6% del mismo mes de 2016.

La inflación subyacente (IPC excluidos los productos energéticos y alimentos sin elaborar) se mantuvo en diciembre en el 0,8%.



Por su parte, la tasa adelantada por Eurostat para el conjunto de la zona euro en diciembre es del 1,4%, 2 décimas superior a la de España, lo contrario que en el resto del año.

Horizonte a corto y medio plazo

Las perspectivas sobre la economía española son favorables. Después de tres años buenos para la economía española, que ha crecido a tasas superiores al 3,0%, para 2018 se prevé una ligera reducción del crecimiento, aunque seguirá siendo de los más elevados de las economías avanzadas según pronostican los principales organismos nacionales e internacionales.

Así, la Comisión Europea (CE) en sus Previsiones de Invierno de 2018 ha revisado 1 décima al alza la previsión de crecimiento del PIB real de la economía española para este año, hasta el 2,6%, debido a una evolución de la actividad económica en la segunda mitad de 2017 más favorable de lo previsto. Para 2019, la variación del PIB real se mantiene en el 2,1%.

Coyuntura Económica y Fiscal

Respecto a los componentes de la demanda nacional, el consumo privado seguirá siendo el principal motor del crecimiento, si bien se espera que pierda impulso a medida que se modere el ritmo de creación de empleo y se desvanezcan, entre otros, las favorables condiciones financieras y los bajos precios del petróleo.

En cuanto a la contribución del sector exterior, se espera que continúe siendo positiva pero decreciente a lo largo de 2018 y 2019.

Respecto a los precios, se prevé para 2018 una subida media anual del 1,6% en el IPC armonizado (IPCA), por el aumento de los precios del petróleo en la primera mitad del año, subida que irá perdiendo fuerza durante el ejercicio. Para 2019 se prevé que el IPCA baje al 1,5%.

COYUNTURA VASCA

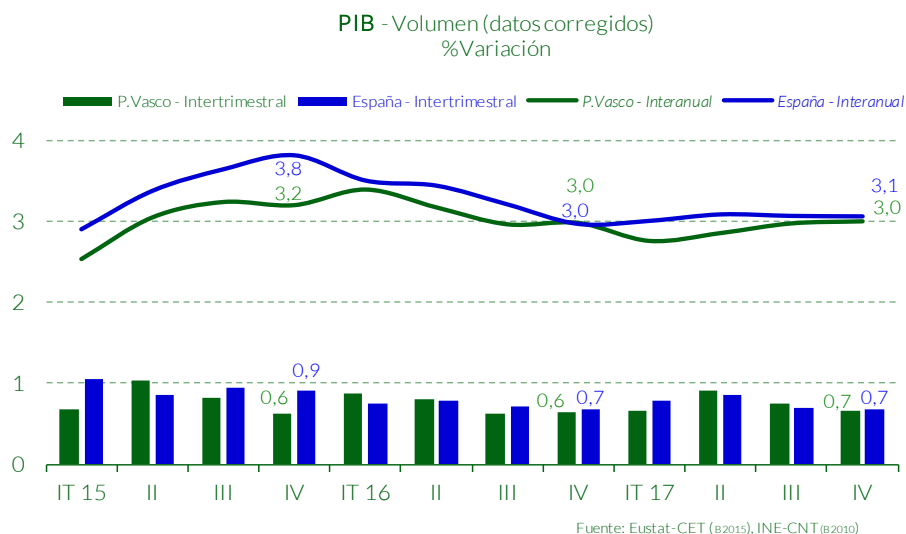
La actividad productiva de la CAPV sigue al alza. En el último trimestre de 2017 la economía vasca siguió creciendo con fuerza y mantuvo la intensidad del trimestre anterior, lo que supone un buen punto de partida para el 2018.

Según las Cuentas Trimestrales del cuarto trimestre de 2017 del Eustat, el PIB de la CAPV avanzó, descontados los efectos estacionales y de calendario, un 0,7% intertrimestral, idéntica tasa que en el tercer trimestre. Respecto al cuarto trimestre de 2016, el aumento ha sido del 3,0%.

En 2017 la economía vasca ha aumentado el 2,9% en volumen, dos décimas menos que en 2016, acumulando cuatro ejercicios de avances. Es importante señalar que el PIB de 2017 supera los niveles, tanto en volumen como a precios corrientes, previos a la crisis de 2007.

La buena evolución de la actividad vasca se ha trasladado al mercado laboral con incremento del empleo y descenso del paro registrado.

12



Por Territorios Históricos, en el último trimestre de 2017, el crecimiento en Araba/Álava y Gipuzkoa es idéntico, tanto en términos interanuales como trimestrales, el 3,2% y el 0,8%, respectivamente.

En Bizkaia el avance del PIB es más moderado, un 2,8% en tasa anual y un 0,6% intertrimestral. En el conjunto del año, el mejor resultado lo obtiene Araba/Álava, con un incremento del 3,0%, igual que en 2016, mientras que Bizkaia, 2,9%, pierde 5 décimas respecto al año anterior, y Gipuzkoa permanece invariable en el 2,8%.

Demanda interna

Por el lado de la demanda, lo más relevante es el mantenimiento de la sólida demanda interna, auténtico motor del crecimiento del PIB, donde sus dos principales componentes, gasto en consumo final y formación bruta de capital mantienen su ritmo expansivo en este último trimestre.

En el último trimestre de 2017 la demanda interna creció el 3,1% interanual, igual que en el periodo estival y por encima del 2,9% y del 2,7% de los dos primeros trimestres del año. En el año 2017 el consumo interno ha crecido el 3,0%, lo mismo que en 2016.

Avanzan los dos componentes de la demanda interna, el Gasto en Consumo Final el 2,8% y la Formación Bruta de Capital el 3,8%, que si bien en ambos casos suponen 1 décima menos que en el trimestre anterior, mantienen la tendencia expansiva.

Con todo, en términos anuales es la formación bruta de capital la que obtiene mejores resultados respecto al ejercicio 2016, con un crecimiento del 3,5% frente al 3,1%, mientras que en el gasto en consumo final se percibe una cierta desaceleración, con un incremento del 2,8%, una décima menos que el pasado año.

El gasto en consumo final de los hogares (consumo privado), a pesar de mostrar una ligera ralentización en este final de año, sigue su evolución positiva, creciendo el 2,8% (dos décimas menos que en el tercer trimestre). La tasa intertrimestral ha sido del 0,1%, también inferior dos décimas al 0,3% del trimestre anterior.

Continúa el repunte del gasto en consumo final de las AAPP que en tasa interanual crece dos décimas por encima del dato del tercer trimestre, pasando así del 2,7% al 2,9% y con un aumento trimestral del 1,2% frente al 0,4% obtenido entre julio y septiembre.

Conjuntamente, la evolución del consumo final de los hogares y de las AAPP hace que el Gasto en Consumo Final se incremente el 2,8% interanual frente al 2,9% obtenido en el tercer trimestre y el 0,3% intertrimestral, idéntico resultado que en el periodo anterior.

Por su parte, la formación bruta de capital (FBC) ha crecido el 3,8% en el cuarto trimestre de 2017, una décima menos que en el tercero, dentro de la tendencia positiva de todo el año 2017. En términos trimestrales, el incremento ha sido del 2,1% desde el 1,4% logrado en el periodo estival.

La inversión en bienes de equipo continúa sólida en este último trimestre, creciendo el 4,6%, una décima más que en el tercero, si bien está lejos aún del máximo del 5,4% obtenido entre abril y junio.

El resto de la inversión, ligada principalmente al sector de la construcción, crece de forma más moderada, el 3,4%, y pierde una décima respecto al trimestre anterior. Sin embargo, en el conjunto del año el crecimiento de la inversión en activos ligados a la construcción gana cerca de un punto respecto al resultado de 2016 (2,7% frente al 1,8%), mientras que la FBCF en bienes de equipo pierde más de medio punto, pasando del 5,3% de 2016 al 4,7% de 2017.

Demanda externa

Las CET del Eustat ratifican la evolución dinámica del sector exterior, aumentando exportaciones e importaciones el 4,8% en el último trimestre de 2017, en ambos casos cerca de un punto más que el trimestre anterior. En 2017 crecen a la par y así las exportaciones avanzan el 3,0% (frente al 1,7% en 2016) y las importaciones el 3,1% (por el 1,5% de 2016).

En precios corrientes, las exportaciones aumentan el 6,9% y las importaciones el 6,1% desde el 6,2% alcanzado en ambos casos en el tercer trimestre de 2017. En 2017 también es mayor el crecimiento de las exportaciones, el 5,1% (frente al 0,3% de 2016), por el 4,7% de las importaciones (en 2016 no hubo crecimiento alguno).

Según la Secretaría de Estado de Comercio, las ventas realizadas desde la CAPV fuera de la economía española en el cuarto trimestre de 2017 fueron de 6.145,5 millones de euros, con un ascenso interanual del 11,1%, tras los avances del 13,3%, 5,5% y el 12,7% en los tres primeros trimestres. Esto supone un notable incremento del 10,5% para todo 2017, recuperándose de los descensos del -2,4% en 2015 y del -1,6% de 2016.

El avance de las exportaciones vascas entre octubre y diciembre de 2017 es el resultado del ascenso del 25,9% de las exportaciones energéticas, pero sobre todo del incremento del 9,6% de las no energéticas, impulsadas tanto por el crecimiento del 9,3% de las expediciones a la UE como por el avance del 10,0% de las exportaciones al resto del mundo.

En 2017 las ventas no energéticas crecen el 8,7%, por encima del 1,6% de 2016, fruto del incremento tanto de las expediciones a la UE (6,7%) como de las exportaciones al resto del mundo (12,6%).

Las compras realizadas desde la CAPV fuera de la economía española, tras crecer el 35,0%, 12,9% y el 22,5% en los tres primeros trimestres, entre octubre y diciembre subieron el 14,2% interanual como consecuencia de los ascensos del 20,3% de las energéticas y del 12,2% de las no energéticas.

2017 arroja un notable repunte del 20,6% (-8,0% en 2016) en todas las importaciones, con un espectacular avance del 54,5% de las energéticas y un significativo 11,5% en las no energéticas.

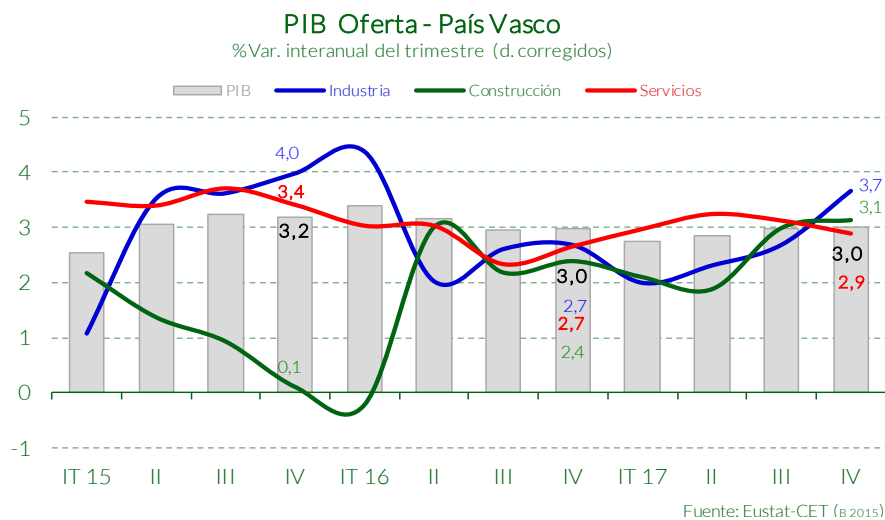
Producción

Crecen todos los sectores excepto el primario. Desde el punto de vista de la oferta continúa la positiva evolución de los tres principales sectores económicos de la actividad, siendo los impulsores del crecimiento del PIB en este último trimestre de 2017.

Al igual que en el trimestre anterior, Industria y Construcción persisten en la senda ascendente, mientras que el crecimiento en los Servicios sigue ralentizándose.

La Industria crece el 3,7% interanual en el cuarto trimestre de 2017, un punto más que en el periodo anterior. Además, el crecimiento intertrimestral alcanza el 1,7%. También la Industria manufacturera avanza el 3,7%. En 2017 el avance industrial es del 2,7% frente al 2,9% de 2016.

En términos corrientes, el sector industrial crece el 5,2% interanual, lo que supone que los precios del sector han crecido el 1,4%, registro idéntico al del tercer trimestre.



15

La Construcción mantiene su progresión. En el último trimestre el sector se acelera una décima respecto al periodo estival, un 3,1%, superando el parón del segundo trimestre. El crecimiento trimestral es un magnífico 4,5%, tras haber iniciado el año con un primer trimestre negativo (-2,3%) y luego remontar en el segundo y tercer periodo (incrementos del 0,1% y del 0,9%, respectivamente).

En 2017 el incremento es del 2,5%, superando el 1,8% de 2016, lo que muestra la pujanza del sector. Si a esto le unimos que en precios corrientes el incremento interanual ha sido del 3,2%, podemos concluir que el avance de los precios del sector en 2017 ha sido del 0,5%.

Crece el sector Servicios, aunque se percibe cierta ralentización. El sector sigue en ascenso, si bien continúa la moderación del crecimiento ya observada en el tercer trimestre, y así el aumento es del 2,9%, dos décimas menos que en el periodo anterior. En 2017 es el sector de mayor crecimiento, el 3,1%, frente al 2,8% de 2016.

Coyuntura Económica y Fiscal

La rama de Comercio, Hostelería y Transporte, pese a perder 7 décimas respecto al tercer trimestre, sigue mostrando crecimientos superiores al resto de ramas, con un avance del 3,1% interanual. Por el contrario, suben 3 décimas las actividades ligadas a la Administración Pública, Educación, Sanidad y Servicios sociales, creciendo el 2,9%. Por último, el Resto de Servicios, que engloba, entre otras, las actividades profesionales, las financieras y los seguros, baja 3 décimas respecto al 3,0% del tercer trimestre, creciendo el 2,7%.

Mercado de trabajo

El crecimiento del PIB ha sido acompañado por la creación de empleo en los principales sectores. Según las CET, en el cuarto trimestre de 2017 el empleo subió hasta los 943.000 puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo, 18.400 más que en el cuarto trimestre de 2016, con un avance del 2,0% interanual, similar al obtenido en los trimestres anteriores.

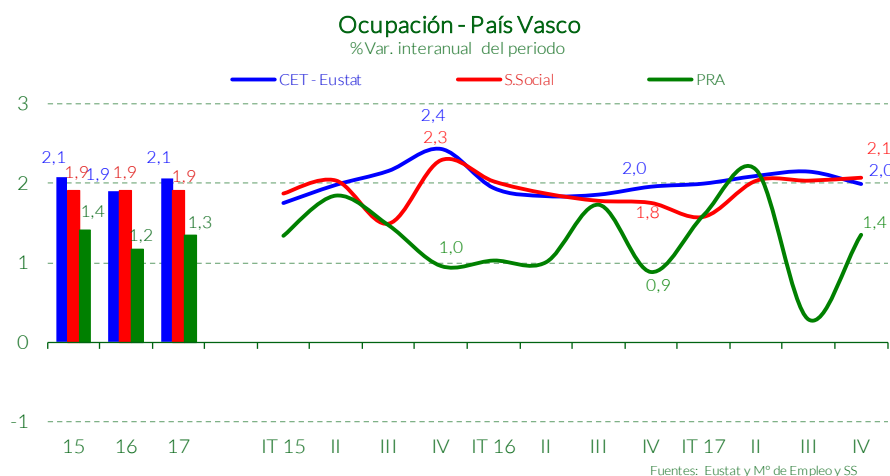
La evolución del empleo ha sido positiva en todas las ramas de actividad, salvo en el poco relevante sector primario. De nuevo, Servicios ha generado el grueso de los empleos, cerca de 14.400 desde finales de 2016, con una tasa interanual del 2,2%, una décima menos que en el periodo estival.

Industria y Construcción también participan en la creación de empleo, pero en menor porcentaje y con cierta tendencia a la moderación en el caso de la primera. Así, el empleo industrial creció un 1,6% en el último trimestre, con 3.000 nuevos empleos en 2016, y en la Construcción mejoró un 1,6% interanual, con 1.000 nuevos puestos de trabajo.

Las encuestas del mercado laboral corroboran su mejoría en la CAPV, así como la pérdida de pulso en el último trimestre de 2017. Así, la Encuesta de Población Activa (EPA) estima que la población vasca en disposición de trabajar entre octubre y diciembre cayó ligeramente, -0,4% interanual, lo que se traduce en un ligero avance del 0,1% intertrimestral.

Respecto a la población ocupada, el INE señala un repunte del 1,5%, el mayor incremento del ejercicio. La población parada descendió en la CAPV hasta los 108.300, que frente a los 126.300 de hace un año supone descensos del -14,3% interanual y del -8,5% intertrimestral.

16



La tasa de desempleo en la CAPV cayó hasta el 10,6% en el cuarto trimestre, con mayor caída en el paro femenino, desde el 12,5% del tercer trimestre al 10,6%, que en el masculino, que descendió desde el 10,7% hasta el 10,5%.

Según la PRA del Eustat, en el cuarto trimestre de 2017 la población vasca en disposición de trabajar se redujo con menor intensidad que en trimestres anteriores, el -0,4%, tanto en términos interanuales como intertrimestrales.

La población ocupada se incrementó el último periodo del año el 1,4% interanual, por encima del 0,3% del trimestre anterior, pero por debajo de los avances registrados en la primera parte del año (1,6% y 2,2%). La población vasca ocupada entre octubre y diciembre de 2017 se elevó hasta las 915.100 personas, 12.400 más que hace un año, lo que supone tres años seguidos de aumento del empleo, tras varios años de descensos.

La población parada bajó hasta los 113.800, lo que supone una caída intertrimestral del -4,4%, y un descenso del -12,5% interanual. Con todo ello, la tasa de paro se situó en el 11,1%, cuatro décimas inferior al 11,5% del trimestre anterior y lejos del 12,6% de hace un año. El descenso de la tasa de paro en el trimestre afecta sobre todo a las mujeres, que cae en términos interanuales desde 12,7% del trimestre anterior al 11,4%, mientras que entre los hombres se incrementa ligeramente, del 10,4% al 10,8%.

También crecen en 2017 las afiliaciones a la Seguridad Social en el País Vasco. Así, tras el avance del 1,6% y el 2,0%, respectivamente, en los dos primeros trimestres, en el tercer y cuarto trimestre crecieron el 2,0% y 2,1%, lo que supone un incremento medio del 1,9% en 2017, igual que en 2016, pero inferior al 3,5% del Estado, aunque supone cuatro años de incrementos continuos.

Sigue descendiendo el paro registrado. El Servicio Público de Empleo Estatal (SEPE) constata que sigue cayendo la población desempleada registrada en oficinas de la CAPV, si bien muestra una ligera desaceleración en el ritmo de caída. Así, tras los descensos del -10,1%, -9,5% y -7,6% en los tres primeros periodos del año, entre octubre y diciembre volvió a bajar hasta las 128.600 personas, lo que supone una caída interanual del -7,0%.

El balance de 2017 arroja una población media registrada de 133.400, con un decremento del -8,6%, algo inferior al -8,8% de 2016, pero acumulándose cuatro ejercicios de retrocesos.

Los datos de enero de 2018 confirman la creación de empleo a un ritmo similar al de periodos anteriores. En concreto, la afiliación a la Seguridad Social en enero aumentó un 2,0%, con unas 18.500 personas afiliadas más que en el mismo periodo de 2017.

Deflactor de precios e IPC

Según las CET, el PIB a precios corrientes de la CAPV en el cuarto trimestre de 2017 ha ascendido a 19.290,0 millones de euros, unos 800 millones más que hace un año (18.488,6), con un incremento interanual del 4,3%. Teniendo en cuenta que se ha estimado un avance del PIB en volumen del 3,0%, el deflactor de precios ha sido del 1,3%.

Coyuntura Económica y Fiscal

Los precios de consumo (IPC) en la CAPV finalizaron 2017 con una subida interanual del 1,1% en diciembre, en consonancia con el avance en el Estado. Esa cifra representa un descenso de cuatro décimas respecto a noviembre, siendo la tasa más baja de todo el año y muy por debajo del 3,0% con la que inició el ejercicio. Sin embargo, la inflación media del año se situó en el 2,0%, un valor superior al de los cuatro años precedentes que es, además, la referencia del BCE.

Previsiones a corto plazo

El Gobierno Vasco eleva las previsiones de crecimiento para la CAPV. Así, según las últimas estimaciones de la Dirección de Economía y Planificación del Gobierno Vasco, el PIB de la economía vasca para 2018 estará cercano al 2,5%, lo que supone elevar una décima las previsiones anteriores, y seguirá sustentándose el crecimiento en la demanda doméstica con una contribución al PIB de 2,6 puntos.

El gasto en consumo de los hogares continuará creciendo considerablemente apoyado en las mejores perspectivas, el aumento del empleo y en el efecto renta.

La formación bruta de capital prolongará su crecimiento gracias a la mejora de las expectativas empresariales, la continuación de una situación financiera muy favorable y el crecimiento económico general.

18 Por su parte, la demanda externa mantiene un perfil de aportación ligeramente negativo pero exiguo al crecimiento del PIB vasco.

Respecto a la oferta, las previsiones de diciembre fueron similares a las del escenario anterior, esperándose avances generalizados en los principales sectores.

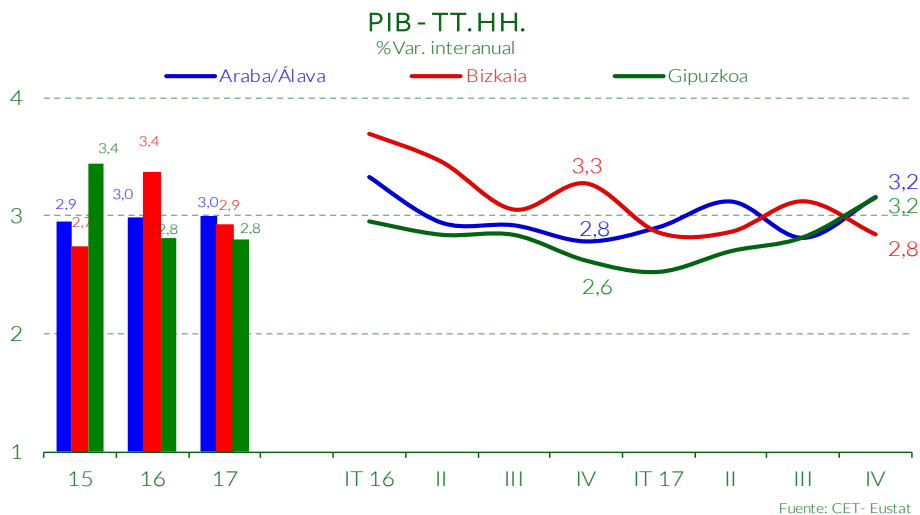
La Industria, que proseguirá su aceleración, y el sector terciario serán los componentes más dinámicos en términos de aportación al VAB. Respecto a la Construcción, se espera que la recuperación en el sector se consolide en los próximos trimestres.

Por lo que respecta al mercado laboral, el incremento del empleo en 2018 se estima en un 1,7%, flexionando la tasa de paro a la baja hasta el 10,6%.

Por último, la tendencia de los precios será de aumento moderado y se prevé un deflactor del PIB en 2018 que alcance el 1,7%.

COYUNTURA DE BIZKAIA

La economía de Bizkaia continúa creciendo pero a un ritmo más lento que en los trimestres anteriores. Según las Cuentas Trimestrales (CTR) del Eustat, el valor añadido bruto (VAB) generado en el Territorio creció en volumen el 0,6% intertrimestral entre octubre y diciembre de 2017, idéntica tasa que en el trimestre anterior. El incremento interanual ha sido del 2,8%, el más bajo del año y por debajo de la media de la CAPV (3,0%), de Araba/Álava (3,2%) y de Gipuzkoa (3,2%).



Asimismo, según el Eustat, el VAB a precios corrientes en el cuarto trimestre de 2017 ha crecido el 4,2% en Bizkaia y algo más en Araba/Álava (4,6%) y Gipuzkoa (4,4%), por lo que los deflatores de precios han registrado en el trimestre avances cercanos al 1,3% en Bizkaia, que se sitúa entre el 1,4% de Araba/Álava y el 1,2% de Gipuzkoa.

En el conjunto del ejercicio, el PIB en volumen de Bizkaia se incrementó el 2,9%, en la media de la CAPV pero inferior al 3,4% de 2016; si bien es el cuarto año consecutivo de crecimiento, destacando que en el trienio 2015-2017 ha mantenido un crecimiento medio cercano al 3,0%.

19

Producción

Continúa la recuperación del sector industrial en Bizkaia, aunque con síntomas de ralentización.

Los indicadores de producción señalan, con algún altibajo, un comportamiento positivo de la actividad industrial en Bizkaia a lo largo de 2017, aunque muestran cierta desaceleración en la recta final.

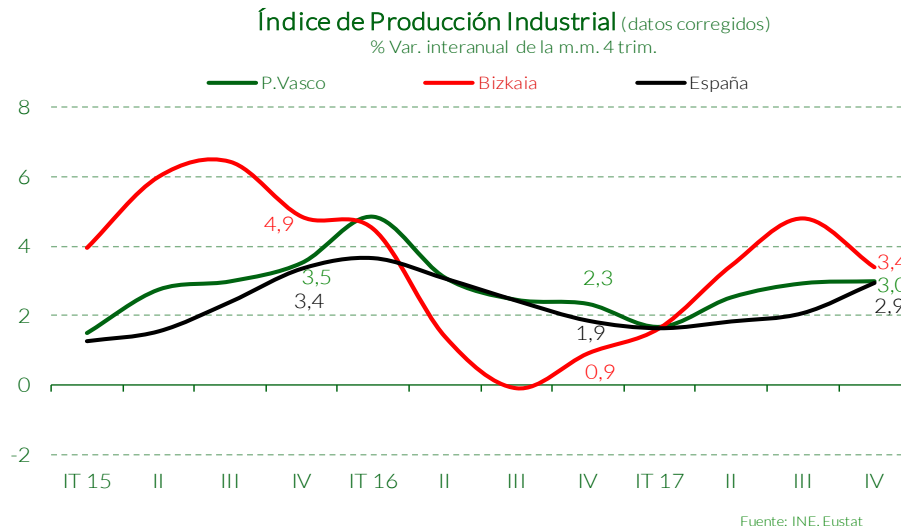
Así, según el Eustat, el Índice de Producción Industrial (IPI), corregido de efectos estacionales y de calendario, se incrementó un 0,4% interanual entre octubre y diciembre de 2017, tras los avances del 5,5%, 4,0% y el 3,7% de los tres primeros trimestres del año.

En todo 2017 el IPI en Bizkaia creció el 3,4%, muy por encima del 0,9% de 2016, impulsado por los avances del 19,6% en las actividades extractivas, el 3,0% de la industria manufacturera y el 6,7% de las producciones de energía.

El aumento de la actividad industrial se ha trasladado al empleo y las afiliaciones a la Seguridad Social de la gente que trabajó en Bizkaia en la industria durante el cuarto trimestre de 2017 ascendieron a 72.825 (media del último día de cada mes), un 1,0% más que hace un año (72.136).

Coyuntura Económica y Fiscal

En media de 2017 las afiliaciones en la industria crecieron el 1,6%, confirmando el avance del 1,9% de 2016 y dejando atrás los descensos de años anteriores, fruto del alza del 1,4% en la industria manufacturera y del incremento del 3,4% de las afiliaciones en las actividades extractivas y energéticas.



20

Las encuestas laborales, una vez más, muestran resultados contradictorios de la ocupación en el sector. La EPA del INE estima, en el cuarto trimestre de 2017 y por término medio, que la población vizcaína ocupada en la industria fue de 87.200 personas, lo que supone un descenso del -10,0% respecto al mismo trimestre de hace un año, mientras que para la PRA (Eustat) la población ocupada aumentó hasta las 91.500 personas, con un notable repunte del 14,4% interanual.

La edificación continúa su evolución favorable. Según Seopan, en Bizkaia la licitación oficial fue de 528 millones de euros en 2017, aumento del 16,2% respecto a los 454 millones de 2016. El crecimiento se debe al resultado positivo de la edificación, con 179 millones (33,9% del total) y un crecimiento interanual del 28,8%, y también a la positiva trayectoria de la obra civil con 349 millones (66,1% del total) y un incremento del 10,7%.

Por último, se observa que el buen resultado de la obra licitada en 2017 en Bizkaia se debe al notable impulso desde la administración local que se incrementó el 92,1%, frente al descenso desde la administración central (-50,3%) y administración autonómica (-0,1%).

Los indicadores de empleo en la construcción confirman la recuperación. Así, las afiliaciones a la Seguridad Social de las 29.394 personas que trabajaron en la construcción en Bizkaia entre octubre y diciembre de 2017 suponen un crecimiento interanual del 1,8% y del 1,1% intertrimestral.

Para el conjunto del ejercicio las afiliaciones medias en el sector se elevaron hasta las 29.095 y aunque suponen un avance interanual del 1,4%, están lejos de las 44.940 existentes en 2009.

Continuando con la tendencia de los trimestres anteriores, en la última parte de 2017 ha continuado la trayectoria positiva de los gastos de consumo, lo que impulsa una mejora en la provisión de servicios comerciales, situación que se ve favorecida además por la progresiva mejora del entorno financiero, que estimula la recuperación de los gastos de inversión, y por el dinamismo de los servicios a empresas.

Según el Índice Coyuntural de Servicios (ICS) del Eustat para Bizkaia, el sector Servicios, que engloba al Comercio, tanto al mayorista como al minorista, así como la Venta y reparación de vehículos y a los sectores agrupados dentro del epígrafe Otros servicios, ha seguido creciendo en el cuarto trimestre de 2017 y avanza en términos constantes el 1,7%, mostrando cierta desaceleración frente al 2,5% en el trimestre anterior.

El incremento en el trimestre es debido al avance del sector Comercio, que sube un 1,2% (3,2% en el anterior) y a la pujanza que mostró el sector Otros Servicios que gana el 2,4%, superior al 1,5% obtenido entre julio y septiembre.

En términos intertrimestrales, el ICS crece el 0,6% respecto al tercer trimestre, debido exclusivamente al sector Servicios, que se incrementa el 1,0%, ya que el sector Comercio pierde el -0,6%, todo ello a precios constantes y una vez eliminados los efectos estacionales.

La caída del sector Comercio en términos intertrimestrales y desestacionalizados (-0,6%) es la suma del estancamiento de las Ventas y reparación de vehículos (0,0%), tras el avance del 7,0% del trimestre anterior, unido a los descensos tanto de las ventas del Comercio al por mayor (-0,1%) como del Comercio al por menor (-1,1%).

En el apartado Otros servicios, el incremento del 1,0% intertrimestral, en términos constantes y desestacionalizados, se debe al alza de los índices de ventas de la rama Hostelería (1,1%), de Transporte y almacenamiento (0,0%), de Actividades administrativas y servicios auxiliares (0,9%), Actividades profesionales y científicas (4,8%), mientras que cae el de Información y comunicación (-0,5%).

Por último, según el ICS, el índice de personal ocupado en el sector Servicios para Bizkaia sube en el cuarto trimestre de 2017 el 1,5%, 2 décimas más que en el periodo julio-septiembre, encadenando doce trimestres consecutivos de crecimiento.

En todo 2017 los servicios de mercado han tenido una evolución positiva en Bizkaia, al incrementarse el comercio el 1,3% y los Otros Servicios el 2,2%, acompañado de un incremento del índice de personal ocupado del 1,3%.

El nivel medio de afiliaciones a la Seguridad Social en los servicios de Bizkaia fue de 344.878 en el cuarto trimestre de 2017, con incremento intertrimestral del 3,8%, y del 2,1% en términos interanuales.

Coyuntura Económica y Fiscal

Para el conjunto del ejercicio y por término medio, las afiliaciones en el sector terciario en Bizkaia ascendieron a 337.681 que, frente a las 331.681 de 2016, suponen un crecimiento interanual del 1,8% (1,7% en 2016), además de acumular cuatro años seguidos de avance.

Por ramas de actividad terciaria, en 2017 las afiliaciones que han tenido un comportamiento interanual positivo en Bizkaia han sido: Actividades Profesionales, Científicas y Técnicas (2,1%), Servicios Auxiliares (2,3%), Información y Comunicaciones (2,1%), Administración Pública, Educación y Sanidad (2,9%), Actividades Artísticas y Recreativas (5,8%), Comercio, Reparación de Vehículos, Transportes y Hostelería (1,3%) y Actividades Inmobiliarias (3,4%). Han tenido una evolución negativa las Actividades Financieras y de Seguros (-3,9%) y Otros Servicios (-0,6%).

Demanda interna

La demanda interna sigue tirando de la actividad productiva de Bizkaia. Como en trimestres anteriores, el consumo de los hogares y la inversión empresarial siguen impulsando la demanda interna, apoyada en los buenos datos del empleo y la mejora de las condiciones de financiación.

Aun así, el desempleo continúa en niveles altos lo que, junto con los elevados niveles de endeudamiento, limita que la recuperación del consumo por parte de las familias vizcaínas se desarrolle a un mayor ritmo.

22

Según el Índice General de Comercio Minorista (ICIm) elaborado trimestralmente por el Eustat, en el cuarto trimestre de 2017 se aprecia en Bizkaia cierta desaceleración respecto a los periodos anteriores. Así, el ICIm a precios corrientes, en términos corregidos, crece el 2,2% frente al 5,6% del tercer trimestre, aunque se sitúa por encima del 1,9% de Gipuzkoa y del 1,3% de Araba/Álava.

En volumen, el ICIm cae el -0,2% interanual, rompiendo la senda ascendente de trimestres anteriores. En Araba/Álava también desciende el -0,2% mientras que, en Gipuzkoa crece el 0,7%.

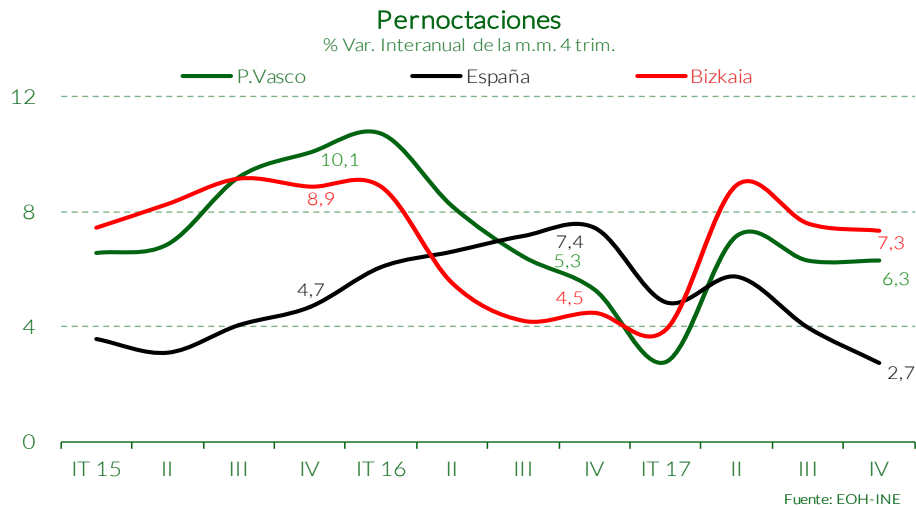
Un indicador tan importante de la demanda interna como son las transacciones de viviendas, creció en Bizkaia en el tercer trimestre de 2017 el 5,3% en términos interanuales (último dato disponible), acumulando quince trimestres de avances consecutivos. En términos anualizados, es decir, de septiembre de 2016 a septiembre de 2017, las viviendas transmitidas en Bizkaia ascendieron a 10.732, lo que supone un incremento interanual del 7,1%, inferior al 9,4% de la CAPV y lejano al 15,8% de España.

Año histórico para el turismo en Bizkaia. La demanda de servicios de alojamiento ha mostrado un comportamiento muy favorable, alcanzándose nuevos récords de visitantes y pernoctaciones.

La Encuesta de Ocupación Hotelera (EOH) del INE ha estimado que los viajeros que visitaron y se alojaron en establecimientos hoteleros de Bizkaia aumentaron un 10,1%

interanual entre octubre y diciembre, por los repuntes del 9,7% en los visitantes foráneos y del 10,3% de los turistas nacionales.

Por su parte, la Encuesta de Establecimientos Turísticos Receptores (EETR) del Eustat ha apreciado un comportamiento algo más contenido en los viajeros que visitaron Bizkaia, con un incremento del 5,6%, fruto del avance del 3,3% en los visitantes de otras CCAA y del 10,4% en los extranjeros.



En cuanto a las pernoctaciones, el INE estima un ascenso interanual del 5,7% en el último trimestre de 2017, fruto del incremento del 4,2% de las realizadas por visitantes nacionales y del 8,7% por los extranjeros. El Eustat sube el crecimiento al 5,2%, fruto del incremento del 1,9% de las pernoctaciones nacionales pero, sobre todo por el auge del 11,5% de las de los extranjeros.

Con todo, 2017 es el tercer año consecutivo en el que Bizkaia registra un récord histórico de viajeros, 1.414.460 (Eustat) y 1.463.852 (INE), con avances interanuales del 5,4% y del 7,4%, respectivamente, y unas pernoctaciones que se incrementaron el 4,6% y el 7,3%.

Sigue creciendo la matriculación de vehículos. En el cuarto trimestre de 2017, las ventas de turismos en Bizkaia de nuevo repuntaron con fuerza y constatan la pujanza del trimestre anterior con un importante repunte del 14,3%, tras el 8,2% del tercer trimestre.

En 2017, la matriculación de turismos en Bizkaia fue de 22.335, con un crecimiento interanual del 7,4%, superando el 6,1% de 2016 y similar al 7,3% de la CAPV, aunque, inferior al 9,0% del Estado.

También las compras de vehículos de carga en Bizkaia crecen apreciablemente en el trimestre, con un aumento del 10,9% interanual sobre el 21,0% del tercer trimestre. En

2017 la matriculación de vehículos de carga se incrementa un 13,0% (9,0% de 2016) por encima del 7,3% del País Vasco y del 8,7% del Estado.

Consecuencia de la buena marcha de la inversión empresarial, los datos de la Secretaría de Estado de Comercio (SEC) reflejan que las compras al exterior de bienes de equipo desde Bizkaia crecieron el 6,1% en 2017, y aunque es menor que el 12,8% de 2015 y el 17,2% de 2016 acumula cuatro años creciendo.

Demanda externa

El comercio exterior ha sido uno de los motores de la recuperación. 2017 ha sido bueno para el comercio exterior en Bizkaia. Según la Secretaría de Estado de Comercio (SEC) del Ministerio de Economía, Industria y Competitividad, las ventas al exterior de Bizkaia crecieron el 19,5% entre octubre y diciembre, confirmando los resultados de los trimestres anteriores, 19,6%, 13,7% y el 25,9%, respectivamente.

Esta excelente evolución de las ventas exteriores se produce en sus dos componentes, tanto en las ventas energéticas con avance del 26,0% interanual, como en las no energéticas, subida del 17,3% interanual.

El avance de las exportaciones no energéticas (17,3%), que suponen el mayor volumen de ventas sobre las totales (73,6%) y acumulan cuatro trimestres de avances consecutivos, supera los incrementos tanto de la CAPV (9,6%) como del Estado (6,6%). En las ventas no energéticas desde Bizkaia crecen tanto las realizadas a la UE, con un aumento del 15,9%, como las dirigidas al resto del mundo, con un 20,0%.

2017 termina con 9.545,4 millones de euros exportados desde el Territorio que, frente a los 7.985,7 de 2016 suponen un incremento considerable del 19,5%, lejos y de signo contrario a los descensos del -8,0% de 2015 y el -11,7% de 2016.

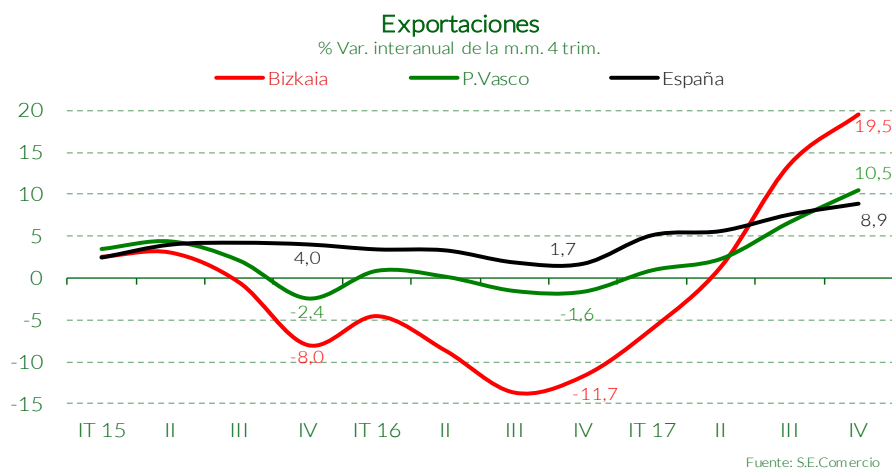
En 2017 el total de las exportaciones no energéticas desde el Territorio se elevó a 7.322,7 millones de euros (76,7% del total), lo que supone un crecimiento interanual del 16,1%, rompiendo la trayectoria descendente de los tres últimos años, -0,2% en 2014, -1,0% en 2015 y el -5,9% en 2016.

La positiva evolución de las exportaciones no energéticas se debe tanto a los avances de las ventas a la UE (15,4%), como de las dirigidas al resto del mundo (17,6%) impulsadas estas últimas por el vigor que han mostrado algunas de las economías emergentes más importantes.

En 2017 en las exportaciones desde Bizkaia los principales sectores tuvieron avances importantes: productos energéticos (32,3%) con un peso relativo del 23,3%, semimanufacturas (14,8%) y un peso relativo del 30,6% y bienes de equipo (28,8%) con un peso relativo del 25,9%. Menor importancia tienen materias primas (33,0% y peso relativo del 1,3%), componentes de automoción (3,8% y 12,6%) y manufacturas de consumo (14,7%) y peso relativo del 1,8%, y cayeron otras manufacturas (-55,1%) y peso relativo del 0,4% y consumo duradero (-1,3%) y un peso relativo del 0,8%.

Por destino, en términos nominales, los principales destinos de las exportaciones vizcaínas fueron: Francia (16,4% del total exportado) cuyas ventas crecieron el 7,2%, Alemania (11,8%) con un crecimiento del 21,6%, Estados Unidos (11,0%) con un incremento del 20,4%, Bélgica (6,4%) y un avance del 22,0%, Reino Unido (5,6%) y avance del 19,4%, e Italia con el 4,6% del total exportado y subida del 8,2%.

Sobresale el espectacular crecimiento de las exportaciones vizcaínas a algunas de las economías emergentes más importantes, como México, donde crecen el 39,3% y representan el 2,2% del total, India avance del 132,0% y también el 2,2% de participación, Brasil con subida del 86,8% y 1,5% del total exportado, y finalmente las dirigidas a China, que crecieron el 46,4% y supusieron el 1,2% del total.



A la par con la buena marcha del consumo y de la actividad, las importaciones vizcaínas se incrementaron con fuerza el 16,8% interanual en el último trimestre del año, con aumentos del 20,3% en las compras energéticas y del 14,2% en las no energéticas. En todo 2017 las no energéticas aumentan el 13,7%, tras el descenso del -3,1% de 2016, por encima del 11,5% del País Vasco y el doble que el 7,3% de España.

En 2017 y por grupos arancelarios, destaca el vigor de los bienes de equipo con un 6,1% y un peso relativo sobre el total del 13,1%, el avance del 6,3% de los componentes de automoción con un peso relativo del 2,2%, el incremento del 17,9% de las semimanufacturas y un peso del 25,2% del total y el crecimiento del 24,0% de las materias primas con un peso relativo del 5,0%.

Mercado de trabajo

Positiva evolución del mercado laboral, con matices. Según las CET, los puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo en la economía vizcaína en el cuarto trimestre de 2017 han ascendido a 472.240, unos 2.605 empleos más que en el tercer trimestre, con un repunte intertrimestral del 0,6%, lejos de la caída del -0,2% intertrimestral del trimestre precedente.

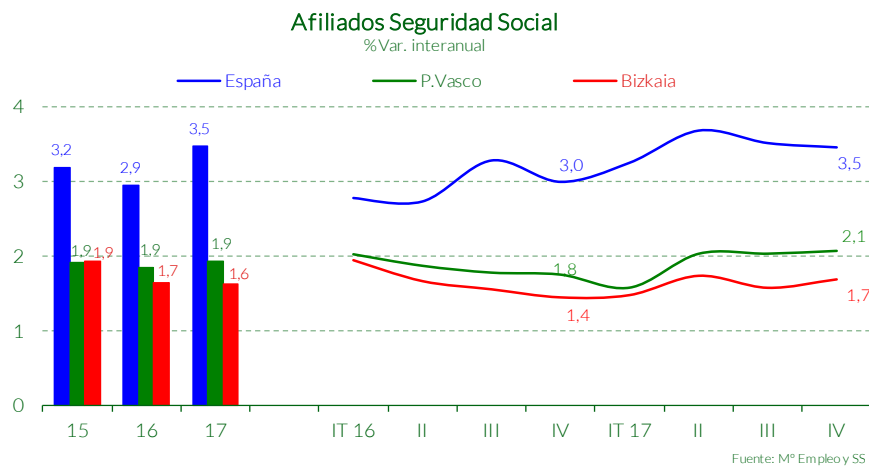
Coyuntura Económica y Fiscal

En términos interanuales el mercado laboral sigue mostrando una recuperación significativa. Así, frente a los 464.044 puestos del cuarto trimestre de 2016, entre octubre y diciembre se elevaron hasta los 472.240, 8.196 empleos más, con un crecimiento interanual del 1,8%.

Según la EPA (INE), en Bizkaia la población activa ha caído el -1,5% interanual en el cuarto trimestre del año y la ocupada avanza apenas el 0,1%, lo que ha motivado un notable descenso del -11,6% en la población parada, con 6.900 personas paradas menos que en el trimestre anterior.

La tasa de paro cedió más de un punto respecto al trimestre anterior, situándose en el 12,3% e inferior al 13,8% de igual periodo de 2016. Por sexos, la tasa de paro es del 11,8% en las mujeres y del 12,9% entre los hombres, frente al 13,4% del trimestre anterior en ambos casos.

26



Para la PRA del Eustat la población vizcaína activa cayó el -0,2% en el último periodo del año, acumulando seis trimestres de descensos seguidos. Por el contrario, la población ocupada, y tras el descenso del -0,7% del trimestre anterior, entre octubre y diciembre de nuevo repuntó con fuerza hasta el 1,2% interanual.

En términos interanuales la población parada desciende el -9,0%, 6.800 personas paradas menos que en el cuarto trimestre de 2016. La tasa de paro sigue en el 12,8%, idéntica que en trimestre anterior, aunque inferior al 14,0% de hace un año, y se reparte entre mujeres (12,7%) y hombres (12,9%).

Los datos de la Seguridad Social confirman la mejora del mercado de trabajo, aunque a un ritmo más débil que el Estado. Las afiliaciones aumentaron en el cuarto trimestre respecto a un año antes el 1,7% tras el avance del 1,6% del tercer trimestre, si bien es inferior al 2,1% del País Vasco y al 3,5% de España.

En 2017 y por término medio las afiliaciones en Bizkaia se elevaron a 461.700 personas frente a las 454.300 de 2016, con un crecimiento anual del 1,6% (1,7% de 2016), inferior al 1,9% de la CAPV y al 3,5% del Estado.

También el SEPE confirma la mejoría del mercado de trabajo al ofrecer entre octubre y diciembre un descenso interanual del -6,1% de la población parada registrada en Bizkaia, tras los retrocesos (-9,4%, -8,4% y -6,1%) de los tres primeros trimestres del ejercicio. Esta variación, es algo menor que el retroceso del -7,0% de la CAPV y del -8,0% del Estado.

Con un descenso del -7,5% el año 2017 supone el cuarto ejercicio consecutivo de caídas del paro registrado, un ritmo algo más pausado que los de la economía vasca (-8,6%) y española (-9,3%).

Los últimos datos hasta febrero de 2018, caída del -6,8%, confirman que en Bizkaia sigue la tendencia a la baja del paro registrado, algo inferior al descenso del -7,5% en el Estado.

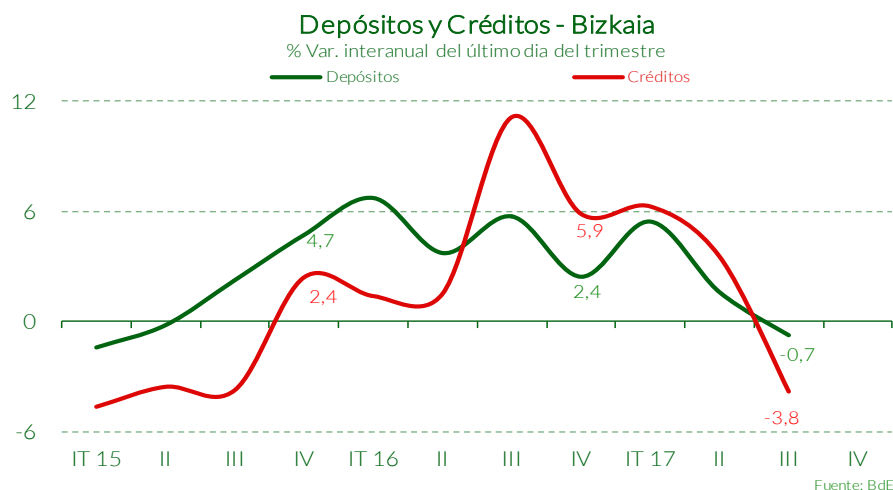
Financiación de la economía

Según el Banco de España, la tendencia al alza iniciada en el último trimestre de 2015 en el endeudamiento de las familias y empresas vizcaínas se rompió en el tercer trimestre de 2017, dejando atrás siete trimestres continuos de crecimiento.

Los créditos vivos concedidos por entidades financieras hasta el último día de septiembre de 2017 (último dato disponible) cayeron el -3,8% interanual, por encima del de la CAPV (-3,1%) y de signo contrario al pequeño ascenso del 0,1% de la economía española tras haber caído sucesivamente desde 2010.

27

No obstante, en términos anualizados, los créditos concedidos en Bizkaia a septiembre de 2017 crecen el 2,8%, casi a la mitad de lo que lo hacían hace un año (4,1%).



Entre octubre y diciembre de 2017 de nuevo cae el número de hipotecas constituidas en Bizkaia, mientras que su importe experimenta un significativo avance. Así, en el cuarto

Coyuntura Económica y Fiscal

trimestre de 2017 y en el Territorio se han constituido 2.460 nuevas hipotecas con un descenso del -6,6% interanual, mientras que los 357 millones de euros constituidos suponen un ascenso interanual del 2,0%.

De igual forma y tras encadenar ocho trimestres consecutivos de crecimiento, entre julio y septiembre de 2017 los depósitos realizados en Bizkaia caen el -0,7% interanual. En términos anualizados, los depósitos crecieron el 2,2% en Bizkaia, igual que en la CAPV (2,2%) y por encima del Estado (1,6%).

Hasta diciembre y en términos acumulados, el número de hipotecas en Bizkaia cayó el -7,6% interanual y el importe concedido retrocedió el -7,0%, tras tres años de avances en ambos conceptos, que contrasta con los incrementos que registra el Estado, 7,0% y 13,2%, respectivamente.

Por otro lado, a lo largo de 2017 se han constituido 1.631 sociedades mercantiles, lo que supone un crecimiento interanual del 2,3%, tras dos años de caídas, al mismo tiempo que el capital suscrito en el periodo asciende a 185,5 millones de euros, con una importante subida del 68,4% tras el avance del 50,8% de 2016.

Las sociedades que han ampliado su capital en Bizkaia en el periodo enero-diciembre de 2017 han descendido un -2,8%, si bien el capital ampliado ha crecido el 32,2%.

28

Evolución de los precios

La inflación cede. Tras los fuertes incrementos del inicio del ejercicio en los que el IPC en Bizkaia llegó a crecer el 3,1% en términos interanuales, impulsado por el precio del petróleo, su crecimiento se ha ido rebajando a lo largo del año, finalizando diciembre con un avance del 1,0% interanual.

En diciembre suben en Bizkaia los precios de todos los productos que componen el IPC, excepto Menaje y Medicina, que bajan el -0,4% y -0,5%, respectivamente, y Ocio y cultura que desciende el -0,1%.

Entre los aumentos destacan los del Transporte (1,8%), Enseñanza (2,1%), Vivienda (0,9%), Hoteles, cafés y restaurantes (1,5%), Bebidas alcohólicas y tabaco (2,1%) y Alimentos y bebidas no alcohólicas (1,7%).

Los últimos datos disponibles apuntan a que el IPC sigue bajando. Así, el IPC de enero en Bizkaia sube el 0,4%, por debajo del 0,6% del Estado.

Previsiones a corto plazo

Bizkaia cierra 2017 con un crecimiento similar al del País Vasco. La positiva evolución de la actividad productiva del Territorio a lo largo de 2017 ha descansado en la favorable trayectoria de los servicios y en la recuperación de la industria y del sector exterior.

Se prevé que 2018 sea el quinto año consecutivo de recuperación para la economía de Bizkaia, aunque el avance será inferior al de 2017, ya que a mediados de año se podría producir una "cierta desaceleración", estando en la media de la CAPV (2,5%).

Por lo que respecta al mercado laboral, se prevé un incremento del empleo del 1,6% en 2018, lo que posibilitará una reducción considerable de la tasa de paro.

Coyuntura Económica y Fiscal

Síntesis de Indicadores de Coyuntura Económica

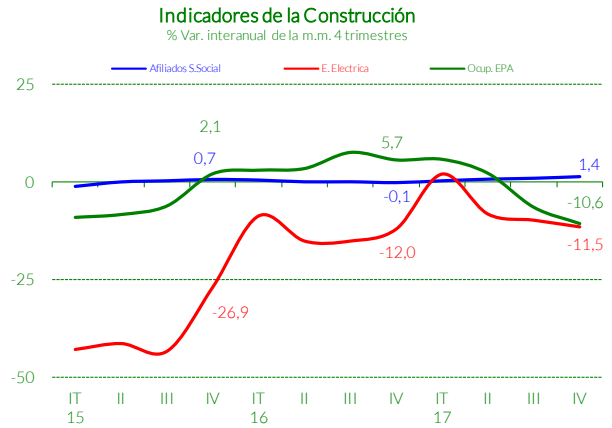
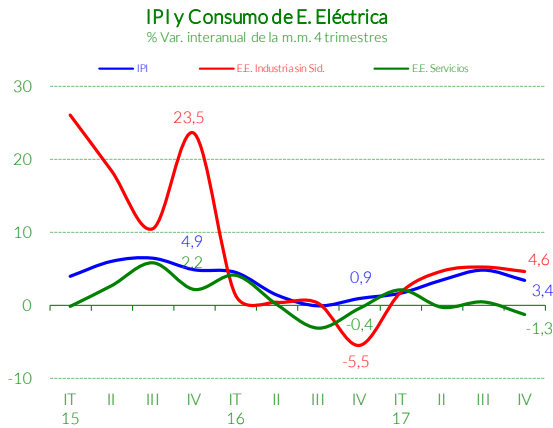
% Var. Interanual del periodo

	Fuente	P. Transcurrido	Bizkaia		País Vasco		España	
			2016	2017	2016	2017	2016	2017
PIB volumen	Eustat/INE	(I+II+III+IV) Trim.	3,4	2,9	3,1	2,9	3,3	3,1
PIB nominal	Eustat/INE	(I+II+III+IV) Trim.	3,8	4,0	3,4	3,9	3,6	4,0
PRODUCCIÓN								
-I.P.I. General	Eustat/INE	En.-Diciembre	0,6	3,2	1,8	2,8	1,6	2,9
-I.P.I. General corregido	Eustat/INE	En.-Diciembre	0,9	3,4	2,3	3,0	1,8	3,2
-Ocupados Total	INE	(I+II+III+IV) Trim.	2,9	1,6	2,9	0,3	2,7	2,6
-Ocupados Total	Eustat	(I+II+III+IV) Trim.	1,5	0,9	1,2	1,3	--	--
-Afiliados Seguridad Social	S. Social	En.-Diciembre	1,7	1,6	1,9	1,9	2,9	3,5
INDUSTRIA								
-I.P.I. Industrias Extractivas	Eustat/INE	En.-Diciembre	-21,8	19,9	-17,4	3,5	-8,4	5,0
-I.P.I. Otras Manufacturas	Eustat/INE	En.-Diciembre	1,6	2,9	2,7	2,9	2,3	3,1
-I.P.I. E. Eléctrica, Gas y Agua	Eustat/INE	En.-Diciembre	-7,1	5,6	-5,2	2,5	-2,2	1,8
-Ocupados Industria	INE	(I+II+III+IV) Trim.	24,9	-1,4	9,7	3,2	1,6	5,0
-Ocupados Industria	Eustat	(I+II+III+IV) Trim.	2,3	10,0	2,1	4,6	--	--
-Consumo E. Eléctrica Industria	Iberdrola	En.-Diciembre	-12,7	8,7	-9,5	4,8	--	--
-Consumo E. Electr. Ind. sin Sider.	Iberdrola	En.-Diciembre	-5,5	4,6	-2,0	3,8	--	--
CONSTRUCCIÓN								
-Ocupados Construcción	INE	(I+II+III+IV) Trim.	5,7	-10,6	2,8	-2,5	0,0	5,1
-Ocupados Construcción	Eustat	(I+II+III+IV) Trim.	2,4	-3,2	1,2	0,7	--	--
-Cons. E. Eléctr. Construc. y O.P.	Iberdrola	En.-Diciembre	-12,0	-11,5	-9,0	-6,3	--	--
SECTOR SERVICIOS								
-Movimiento de Viajeros	INE	En.-Diciembre	6,8	7,4	5,8	5,4	7,1	3,7
-Movimiento de Viajeros	Eustat	En.-Diciembre	7,4	5,4	7,6	3,6	--	--
-Pernoctaciones	INE	En.-Diciembre	4,5	7,3	5,3	6,3	7,4	2,7
-Pernoctaciones	Eustat	En.-Diciembre	8,6	4,6	8,9	2,6	--	--
-Ocupados Servicios	INE	(I+II+III+IV) Trim.	-2,0	3,6	0,8	-0,4	2,9	1,9
-Ocupados Servicios	Eustat	(I+II+III+IV) Trim.	1,2	-0,6	1,0	0,4	--	--
-Consumo E. Eléctrica Servicios	Iberdrola	En.-Diciembre	-0,4	-1,3	0,1	-0,8	--	--
MERCADO DE TRABAJO								
-Tasa de paro	INE	(I+II+III+IV) Trim.	-11,1	-10,6	-14,7	-10,2	-11,0	-12,3
-Tasa de paro	Eustat	(I+II+III+IV) Trim.	-10,7	-15,1	-12,6	-16,3	--	--
-Paro Registrado	SEPE	En.-Diciembre	-8,4	-7,5	-8,8	-8,6	-8,6	-9,3
-Colocaciones Registradas	SEPE	En.-Diciembre	8,9	1,5	7,7	3,1	7,8	7,0
DEMANDA INTERIOR								
-I.P.I. Bienes de Consumo	Eustat/INE	En.-Diciembre	--	--	0,1	2,6	1,8	0,9
-Matriculación de Turismos	D.G. Tráfico	En.-Diciembre	6,1	7,4	4,9	7,3	12,4	9,0
-Consumo Doméstico E. Eléctrica	Iberdrola	En.-Diciembre	-3,7	-2,4	-3,1	-1,7	--	--
-I.P.I. Bienes de Equipo	Eustat/INE	En.-Diciembre	--	--	8,7	-0,1	4,0	4,1
-Matriculación Vehículos de carga	D.G. Tráfico	En.-Diciembre	9,0	13,0	7,0	7,3	8,0	8,7
DEMANDA EXTERIOR								
Exportaciones Totales	S.E.Comercio	En.-Diciembre	-11,7	19,5	-1,6	10,5	1,7	8,9
-Exp. Totales No Energéticas	S.E.Comercio	En.-Diciembre	-5,9	16,1	1,6	8,7	1,5	6,8
-Exp. Totales N.E. U.Europea	S.E.Comercio	En.-Diciembre	-3,6	15,4	2,5	6,7	5,1	6,2
-Exp. Totales N.E. Resto Mundo	S.E.Comercio	En.-Diciembre	-10,1	17,6	-0,3	12,6	-5,1	7,9
Importaciones Totales	S.E.Comercio	En.-Diciembre	-15,4	29,5	-8,0	20,6	-0,4	10,5
-Imp. Totales No Energéticas	S.E.Comercio	En.-Diciembre	-3,1	13,7	0,2	11,5	3,4	7,3
-Imp. Totales N.E. U.Europea	S.E.Comercio	En.-Diciembre	-6,2	11,2	0,3	9,9	2,9	4,9
-Imp. Totales N.E. Resto Mundo	S.E.Comercio	En.-Diciembre	2,5	17,8	-0,0	15,7	4,1	11,2
PRECIOS Y SALARIOS								
-IPC	INE	En.-Diciembre	0,1	2,0	0,0	2,0	-0,2	2,0
-IPRI	INE	En.-Diciembre	--	--	-2,5	5,5	-3,1	4,4
-Encuesta Trimestral Coste Laboral	INE	(I+II+III+IV) Trim.	--	--	-0,9	0,5	-0,4	0,2
-Aumento Salarial pactado	Mº de Empleo	En.-Diciembre	1,2	1,5	1,1	1,5	1,1	1,4
FINANCIACION ECONOMÍA								
-Créditos Sectores Residentes	Bco. España	(I+II+III+IV) Trim.	5,0	s.d.	0,8	s.d.	-5,6	s.d.
-Depósitos Sectores Residentes	Bco. España	(I+II+III+IV) Trim.	4,6	s.d.	3,4	s.d.	0,3	s.d.

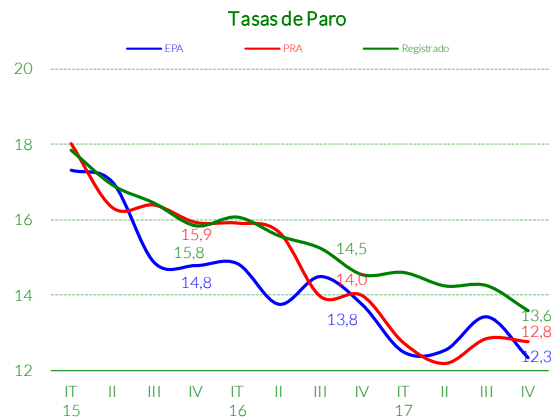
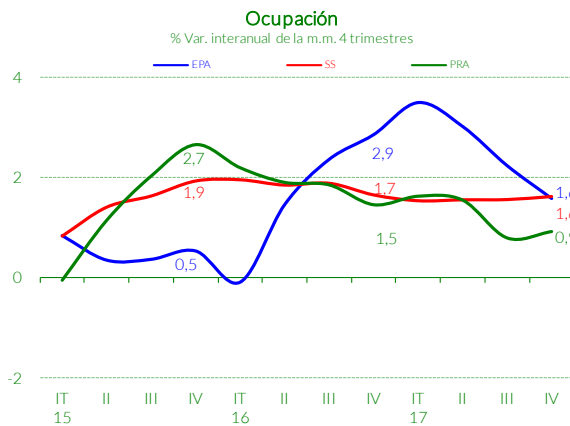
Sin datos=s.d.

Síntesis Gráfica de la Coyuntura Económica de Bizkaia

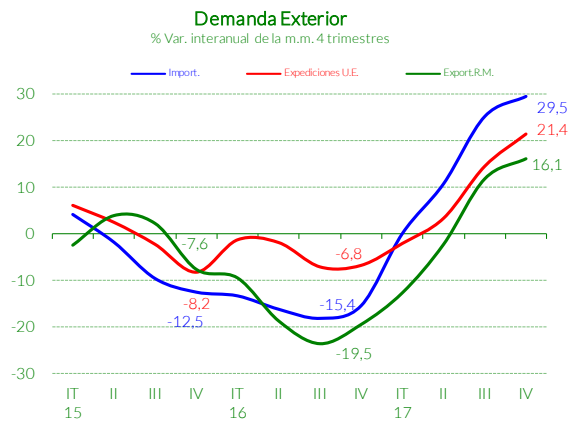
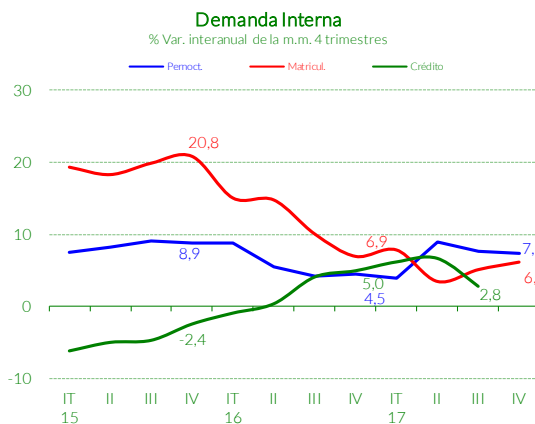
Actividad Productiva



Mercado de Trabajo



Demanda Interior y Exterior



COYUNTURA FISCAL

La información de la Central de Balances Trimestral (CBT) del Banco de España muestra que durante los tres primeros trimestres de 2017 mejoró la actividad, aunque de forma más moderada que en 2016.

Hasta septiembre de 2017, el valor añadido bruto (VAB) del conjunto de la muestra de empresas creció un 0,8% interanual en comparación con el mismo periodo de 2016, cuando el incremento fue del 2,7%. Esta evolución se ha visto influida por el comportamiento desfavorable de algunas compañías grandes, con un gran peso en la muestra, relacionadas con el sector de la energía, en el que se produjo un estrechamiento de los márgenes comerciales por el repunte de los costes de producción. Excluyendo esta rama, el VAB creció un 4,3%, el 2,7% en 2016.

Esta evolución de la actividad productiva se produjo en un contexto de mayor dinamismo de la demanda interna, ganando peso las ventas y compras en España sobre el total, el 79,1% y el 70,3%, respectivamente, unas décimas más que en el mismo periodo de 2016.

Los gastos de personal aumentaron un 2,0% interanual en los tres primeros trimestres de 2017, debido principalmente a la positiva evolución del empleo con un crecimiento del 2,2% en el número medio de trabajadores, frente al 1,5% de un año antes, y a que las remuneraciones medias se han mantenido en una tendencia de variaciones moderadas, con un ligero descenso del -0,2% frente al -0,4% de hace un año.

32 La evolución del VAB y de los gastos de personal llevó a que, en los primeros nueve meses de 2017, el resultado económico bruto (REB) del agregado de la muestra de la CBT presentara un ligero descenso interanual del -0,4%, frente al avance del 4,4 % registrado un año antes. Como en el caso del VAB, el curso de este excedente se ha visto muy influido por la negativa evolución de las rentas de algunas empresas de elevada dimensión concentradas en el sector energético. Excluyendo esta rama de la muestra, el REB creció un 6,9%, por encima del 4,5% de igual periodo de 2016.

Hasta septiembre la evolución de los ingresos y gastos atípicos ejerció un impacto negativo sobre el resultado final, ya que, mientras que en 2016 algunas empresas obtuvieron plusvalías elevadas por operaciones de venta y reversiones de deterioros, en 2017 se han registrado gastos por correcciones de valor, en todos los casos asociados a activos de naturaleza financiera. Por último, la deuda y la carga financiera han seguido reduciéndose.

Crecimiento nominal y evolución de la recaudación

Según el INE, el PIB valorado a precios corrientes se incrementó el 4,3% interanual en el cuarto trimestre de 2017, dos décimas por encima del 4,1% del tercer trimestre, evaluándose que el deflactor implícito de la economía arroja un incremento del 1,2%, dos décimas superior al del trimestre anterior.

La positiva evolución de la recaudación en 2017 se debe a la buena trayectoria tanto de la imposición directa como de la imposición indirecta, aunque con diferente intensidad. La directa se ha visto influida, entre otros, por la favorable coyuntura que se concreta en una mayor creación de empleo y en el aumento de los beneficios empresariales, que se traducen

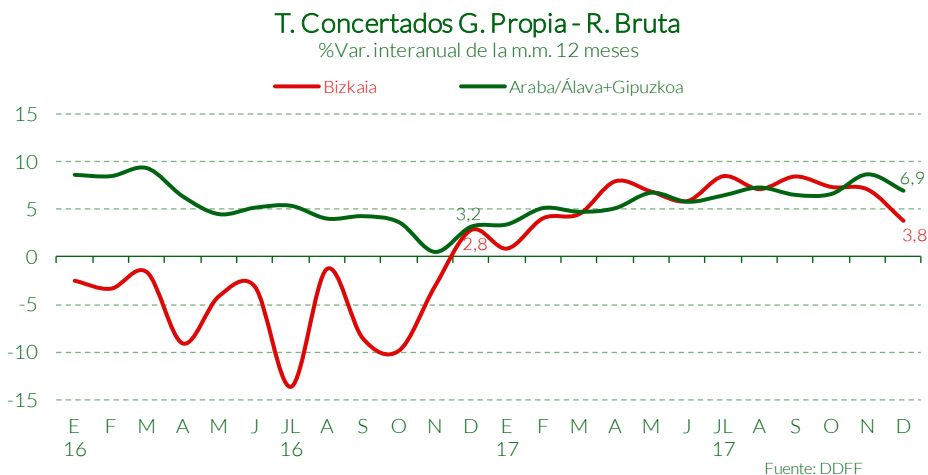
a su vez en el crecimiento de las retenciones por rendimientos del trabajo y de los pagos fraccionados, tanto de las empresas individuales como de las sociedades.

Además, en la CAPV la recaudación por Tributos Concertados se ha visto incrementada por los ingresos derivados de los acuerdos de la Comisión Mixta del Concierto Económico de 17/05/2017 y del Consejo Vasco de Finanzas Públicas de 11/10/2017, los cuales han permitido computar íntegramente los ingresos por ajuste de IVA retenidos en años anteriores por las discrepancias existentes en el cálculo de los cupos de los ejercicios 2011 a 2016.

No obstante, se aprecia todavía cierta debilidad en la actividad en algunos ámbitos sectoriales y personales, agravada por las rigideces crediticias y financieras, por lo que las Administraciones Tributarias siguen cumpliendo un papel de subsidiariedad financiera, facilitando aplazamientos de deudas tributarias para paliar, en la medida de lo posible, los problemas de liquidez que sufren algunos agentes económicos.

En este contexto, en 2017 la recaudación bruta por tributos concertados de la CAPV alcanzó los 17.922,2 millones de euros, con un avance interanual del 9,1%, frente a los 16.423,1 millones y el incremento del 2,6% contabilizados en 2016.

En Bizkaia y en 2017, los ingresos brutos por tributos concertados ascendieron a 10.180,6 millones de euros (56,8% de la CAPV) que, frente a los 9.368,9 recaudados en 2016, suponen un fuerte repunte interanual del 8,7% (2,3% en 2016), pero por detrás de Araba/Álava (10,0%) y de Gipuzkoa (9,6%).



En 2017 las devoluciones practicadas por las Haciendas Forales cayeron en la CAPV el -0,7%, frente al crecimiento del 2,4% en 2016, resultado del avance del 4,3% de Bizkaia (0,9% en 2016) y del descenso tanto de Araba/Álava, el -7,2% (-1,6% en 2016) como de Gipuzkoa, del -4,3% (6,7% en 2016).

Con todo, en 2017 la recaudación neta por tributos concertados en la CAPV llegó a los 14.473,9 millones de euros, con un importante incremento del 11,8% (2,7% de 2016),

mientras que en Bizkaia llegaron hasta los 8.461,4 millones, con una subida del 9,6% (2,6% en 2016), posibilitando que Bizkaia supere en el ejercicio la previsión presupuestaria (107,3%).

No obstante, al excluir los ajustes con el Estado, en la CAPV (2.016,5 millones) la recaudación neta por gestión propia (el 86,1% del total) crece el 5,0%, impulsada por la recaudación bruta, que aumenta el 4,1% (2,3% un año antes), y por el avance más moderado del 0,5% de las devoluciones (-0,4% en 2016).

En Bizkaia, los ingresos netos por tributos concertados de gestión propia alcanzaron en el ejercicio los 7.439,9 millones de euros, 271,4 millones más que en 2016 y un ascenso interanual del 3,8%, un punto más que el 2,8% del año anterior, fruto de los avances de la recaudación bruta (4,0%) y de las devoluciones (5,1%).

No obstante, y una vez realizados los ajustes a la recaudación del Impuesto sobre Producción de Energía Eléctrica, del IVA y de los IIEE de Fabricación según los coeficientes de aportación, y efectuadas las transferencias entre Territorios, los ingresos netos por gestión propia de Bizkaia en 2017 ascienden a 6.478,9 millones de euros (316,1 millones más que en 2016), con un crecimiento interanual del 5,1% frente al 3,3% de 2016.

Por capítulos, y dentro de la gestión propia, la recaudación de la CAPV en 2017 ha sido el resultado del crecimiento del 7,2% en la imposición directa y del 2,9% en la indirecta, mientras que en Bizkaia, y antes de ajustes entre TTHH, descansa en los avances del 7,6% en la imposición directa y del 0,8% en la indirecta.

32

Con los últimos datos publicados, la recaudación tributaria del Estado del periodo enero-noviembre, incluida la participación atribuible a las diversas Administraciones Territoriales, alcanza los 180.335 millones, el 4,1% más que en igual periodo de 2016, por los avances del 6,5% de la imposición directa y del 2,0% de la indirecta.

Evolución de la imposición directa

En 2017, la recaudación por impuestos directos de la CAPV tuvo un comportamiento muy positivo, fundamentalmente por la buena trayectoria de los ingresos por IRPF (Retenciones de Trabajo y Pagos Fraccionados) y por el Impuesto sobre Sociedades, las dos figuras impositivas más importantes.

La imposición directa bruta en la CAPV ha registrado un ascenso del 5,7% en 2017 frente al 2,1% de 2016. En Bizkaia el incremento ha sido más vigoroso y ha llegado hasta el 7,1% (1,4% en 2016), por encima del 3,9% de Araba/Álava y del 4,1% de Gipuzkoa.

Las devoluciones por impuestos directos efectuadas en la CAPV en 2017 cayeron el -1,6% (-4,3% en 2016), resultado del crecimiento del 5,2% en Bizkaia (-7,9% en 2016) y de los descensos en Araba/Álava (-19,6%) y en Gipuzkoa (-5,2%).

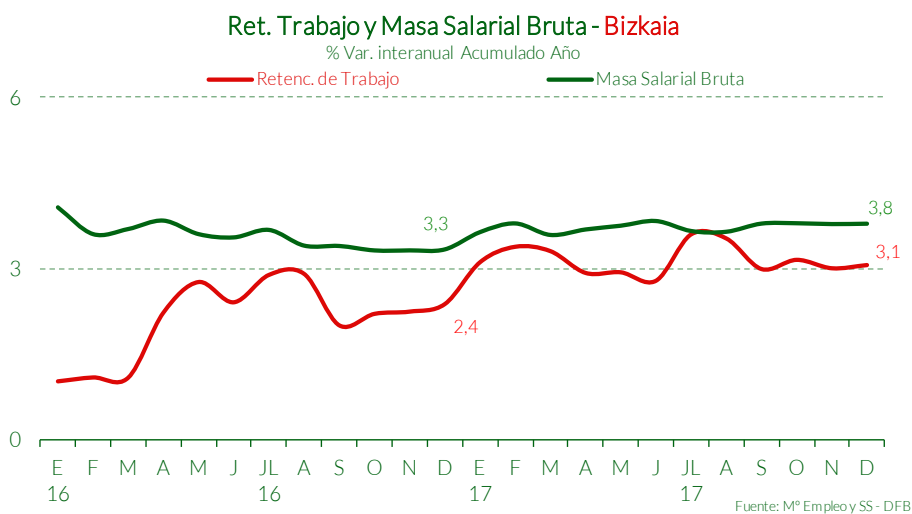
Con todo, la recaudación directa neta crece el 7,2% en la CAPV, fruto del avance generalizado en los TTHH, el 7,4% en Bizkaia, el 9,0% en Araba/Álava y el 6,1% en Gipuzkoa.

En la imposición directa de Bizkaia destacan por su importancia recaudatoria las Retenciones de Trabajo, que en el ejercicio y en consonancia con la lenta, pero continua

recuperación del mercado laboral, aumentan el 3,1% frente al 2,4% de 2016, por debajo de los avances de Araba/Álava (4,8%) y Gipuzkoa (4,2%).

Las afiliaciones al Régimen General de la Seguridad Social en Bizkaia, aunque de forma un tanto irregular, han trazado una trayectoria positiva en el ejercicio, acumulando en el año un crecimiento del 2,3%, que supera el 2,1% de 2016, pero es inferior al 2,7% de la CAPV y está lejos del 4,5% alcanzado por el Estado.

Por su parte, según datos del Ministerio de Empleo y Seguridad Social, el incremento salarial medio pactado en los convenios en Bizkaia en 2017 es del 1,5%, (1,2% un año antes), con lo que la masa salarial sujeta a retenciones habría crecido en Bizkaia en torno al 3,8%, en consonancia con el avance del 3,1% de las Retenciones de Trabajo.



Las Retenciones de Capital Mobiliario volvieron en 2017 a la senda del crecimiento, tras un 2016 en continuo retroceso, al aumentar la recaudación el 9,2% frente a la caída del -11,3% en 2016.

También se recuperan las Ganancias Patrimoniales en 2017, logrando un excelente incremento del 66,1% tras el desplome del -29,7% registrado en 2016.

A lo largo del ejercicio se consolidó la positiva evolución del Impuesto sobre Sociedades tras la modificación introducida en el sistema de pagos a cuenta que afecta a las entidades sometidas a normativa de régimen común por el Real Decreto-Ley 2/2016, de 30 de septiembre, por el que se introducen medidas tributarias dirigidas a la reducción del déficit público.

Así, la recaudación por el Impuesto sobre Sociedades en Bizkaia en 2017 creció en términos brutos el 11,0% (frente al 2,6% de 2016), mientras que las devoluciones aumentaron el 17,2%, menos que el 27,0% de hace un año, lo que lleva a un incremento en términos netos del 8,7%, cuando en 2016 había caído el -4,3%.

Evolución de la imposición indirecta

En el ejercicio 2017 y en la CAPV, la imposición indirecta bruta de gestión propia creció el 2,8%, lo que junto con el incremento del 2,2% de las devoluciones realizadas, se traduce en un avance del 2,9% en términos netos, superior al 2,3% de 2016.

En el caso de Bizkaia la recaudación indirecta bruta por gestión propia en 2017 ha aumentado un 1,5%, inferior al 2,6% del año anterior, lo que unido al avance del 5,1% de las devoluciones realizadas, se traduce en un exiguo aumento del 0,8% en términos netos, la mitad que el 1,9% alcanzado en 2016.

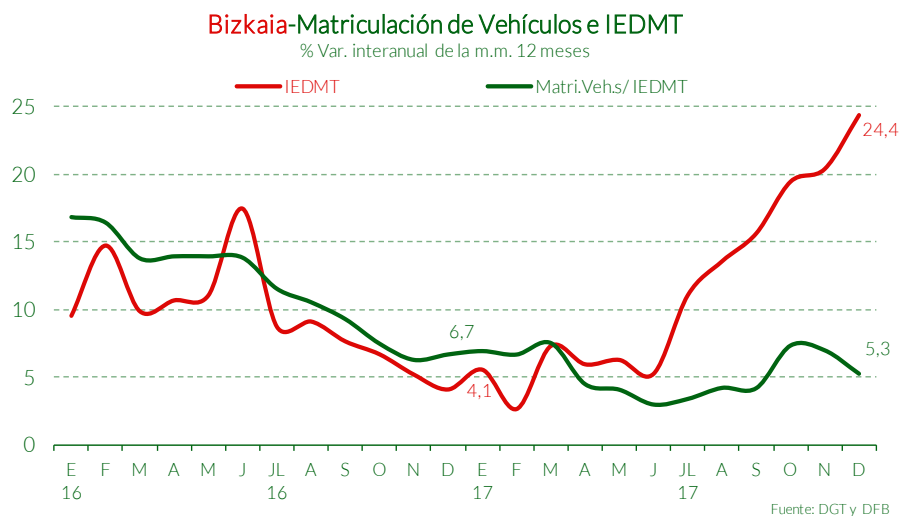
Como se indicó en boletines anteriores, el principal motivo del mal resultado de la imposición indirecta de Bizkaia en 2017 ha sido la debilidad del IVA, a pesar de la pujanza que ha mostrado el gasto en consumo final a lo largo del año.

Así, en Bizkaia la recaudación bruta por IVA (el 68,6% del total de la recaudación bruta indirecta) cayó el -0,1%, debido, entre otros motivos, a situaciones extraordinarias de determinadas sociedades. Además, el notable aumento de las exportaciones desde Bizkaia a lo largo del ejercicio ha impulsado notablemente las devoluciones realizadas, el 5,0%, provocando que la recaudación neta por IVA en gestión propia caiga el -1,6%, tras el decremento del -0,5% de 2016 y 39,1 millones de euros menos recaudados.

No obstante, una vez ajustado el IVA entre las DDFF, en el que Bizkaia ha pagado 495,9 millones en 2017, por debajo de los 579,2 millones abonados en 2016 con un descenso interanual del -14,4%, la recaudación neta por IVA crece el 2,4%, por encima del 1,1% contabilizado en 2016.

La recaudación por IIEE de gestión propia en Bizkaia en el ejercicio 2017 aumentó un 4,7% (6,3% en 2016), sobre todo por el incremento del 7,4% en el IE sobre Hidrocarburos, ya que el resto de figuras, salvo Cerveza, de poca relevancia recaudatoria, presentaron valores negativos.

32



La matriculación de vehículos sujetos al IEDMT (turismos y motocicletas) ha continuado creciendo a buen ritmo a lo largo del pasado ejercicio, el 5,3% (6,7% en 2016), lo que se ha

traducido en una evolución muy positiva de la recaudación por el Impuesto Especial sobre Determinados Medios de Transporte.

Así, en 2017 en Bizkaia la recaudación por el IEDMT subió el 24,4%, muy lejos del 4,1% de 2016. A la vista de la gran diferencia entre ambas tasas, parece razonable pensar que el notable avance de la recaudación por el IEDMT es el resultado no sólo del incremento de la matriculación de vehículos sujetos al Impuesto, sino también al aumento de las bases imponibles derivado del mayor precio de los vehículos matriculados (gamas más altas) impulsado por el aumento de la renta disponible de las familias.

Dentro del resto de figuras de la tributación indirecta, cabe destacar por su importancia el incremento de la recaudación por Impuesto sobre Transmisiones Patrimoniales, que crece el 15,0% debido, en parte, a la reactivación de las transacciones en el mercado inmobiliario de segunda mano.

Previsiones a corto plazo

Las previsiones actuales apuntan a que a lo largo de 2018 la actividad económica seguirá consolidándose, aunque a un ritmo algo menor que el conseguido en 2017, con una inflación similar a la de 2017 (1,5%), lo que ayudará a que la recaudación por tributos concertados siga al alza.

Los presupuestos de ingresos para 2018 de los TT.HH. contemplan la ausencia de ingresos extraordinarios, por lo que los crecimientos previstos son más modestos que los alcanzados en 2017.

Síntesis de Indicadores de Coyuntura Fiscal

% Var. Interanual del periodo / enero-diciembre

Indicadores (en términos íntegros)	Bizkaia		Ara./Álav.+Gipuzkoa		T. Común*	
	2016	2017	2016	2017	2016	2017
Retenciones Rendimientos Trabajo	2,3	2,8	3,0	4,2	0,5	3,2
Retenciones Cap. Mobiliario y Ganan. Patrimoniales	-8,6	15,1	-25,3	14,9	-11,0	2,5
Imposición Directa	1,8	5,8	2,6	4,0	1,8	6,5
I.V.A. Gestión Propia / Operaciones interiores	2,4	0,2	2,6	6,5	1,1	1,4
Transmisiones Patrimoniales y AJD	11,3	9,0	9,4	19,3	s.d.	s.d.
I. s/Determinados Medios de Transporte	2,2	24,9	11,0	18,4	s.d.	s.d.
Imp. Especiales de Fabricación - Gestión Propia	6,2	4,2	-0,6	-3,5	3,1	2,7
Imposición Indirecta - Gestión Propia	3,6	1,5	2,3	5,5	4,1	2,0
Tributos Concertados - Gestión Propia	2,9	3,4	2,3	4,6	2,8	4,1
Devoluciones Realizadas-Gestión Propia	-1,1	5,1	0,3	-3,6	s.d.	s.d.

*En Territorio Común, excepto el IVA Operaciones interiores, los indicadores son en términos netos

*En Territorio Común, los datos corresponden a noviembre

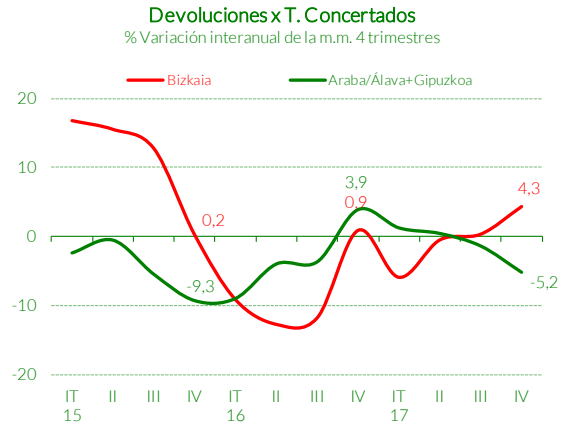
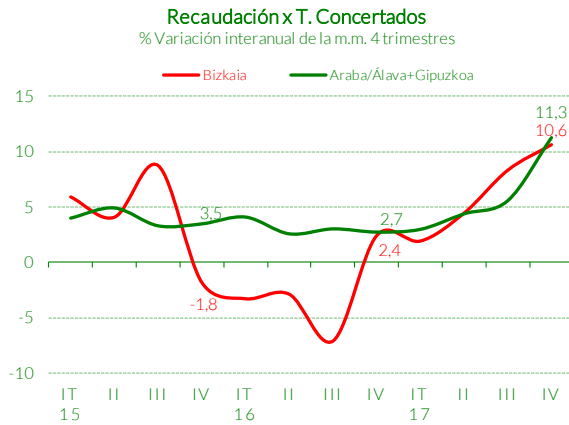
Salvo mención en contrario, los indicadores fiscales se encuentran en términos íntegros y corresponden a la gestión propia. Se entiende por gestión propia los ingresos obtenidos en cada ámbito territorial antes de efectuar los repartos interterritoriales que se sustentan en acuerdos de financiación, lo que excluye tanto la reasignación interna del IVA y los I.I.E.E. realizada a Coeficientes Horizontales, como los Ajustes con el Estado que se distribuyen del mismo modo.

La idea que fundamenta esta elección de indicadores es desarrollar un seguimiento del soporte de la base de tributación que se sustenta en la evolución del

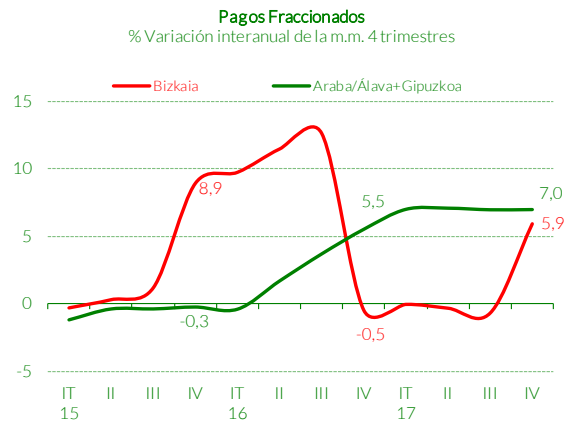
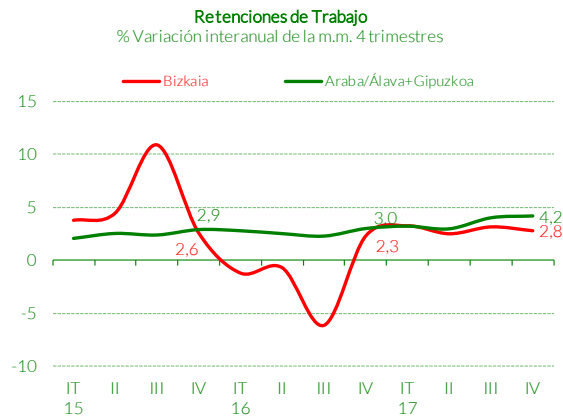


Síntesis Gráfica de Indicadores Fiscales de Actividad Económica

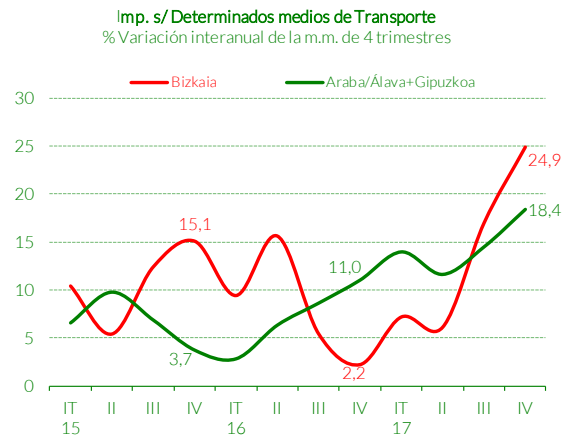
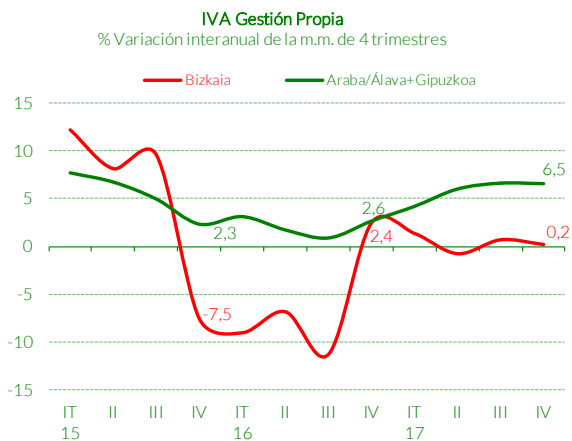
Ingresos Fiscales Globales



Ingresos Fiscales Directos



Ingresos Fiscales Indirectos



Todos los ingresos son en términos íntegros

Coyuntura Económica y Fiscal

Diputación Foral de Bizkaia
Departamento de Hacienda y Finanzas
Secretaría General Técnica
Asesoría Económica
Capuchinos de Basurto, nº 2 y 4
48013 Bilbao

Primer trimestre de 2018