

Ekonomi Txostena Informe Económico

INDIZEA

- 1. Testuinguru ekonomiko orokorra**
 - 1.1 Bilakaera finantzarioa eta diru politika
- 2. Espainiar Ekonomia**
 - 2.1 Espainiako ekonomia 2017.an
 - 2.2 Espainiako ekonomia 2018. urteko lehen seihilekoan
- 3. Euskadiko Ekonomia**
 - 3.1 Euskal ekonomia 2017.an
 - 3.2 Euskal Herriko ekonomia 2018. urteko lehenengo seihilekoan
- 4. Bizkaiko Ekonomia**
 - 4.1 Bizkaiko ekonomia 2017.an
 - 4.2 Bizkaiko ekonomia 2018ko lehen seihilekoan
- 5. Hazkuntza aurre-ikuspenak**
 - 5.1 Espainiako ekonomiaren aurreikuspen ofizialak 2018an eta 2021ean
 - 5.2 EA Eren hazkundearen aurreikuspenak 2018an eta 2021ean
 - 5.3 Bizkaiaren hazkundearen aurreikuspenak 2018an eta 2021ean

ÍNDICE

- 1. Contexto económico general**
 - 1.1 Evolución financiera y política monetaria
- 2. Economía española**
 - 2.1 La economía española en 2017
 - 2.2 La economía española en el primer semestre de 2018
- 3. Economía del País Vasco**
 - 3.1 La economía vasca en 2017
 - 3.2 La economía del País Vasco en el primer semestre de 2018
- 4. Economía de Bizkaia**
 - 4.1 La economía de Bizkaia en 2017
 - 4.2 La economía de Bizkaia en el primer semestre de 2018
- 5. Previsiones de crecimiento**
 - 5.1 Previsiones de crecimiento de la economía española 2018-2021
 - 5.2 Previsiones de crecimiento para el País Vasco en 2018-2021
 - 5.3 Previsiones de crecimiento para Bizkaia en 2018-2021



Ekonomi Txostena Informe Económico

1. Testuinguru ekonomiko orokorra

Mundu mailako ekonomiak hazkunde erritmoa gehitu zuen 2017an, espero baino gehiago gainera. Mundu mailako BPGd %3,8 gehitu zen, 2016an baino ehuneko puntu erdi inguru gehiago.

Gainera, finantza krisi globala bukatu zenetik lehenengo aldiz hazkundea ekitaldia hasieran aurreikusitakoa baino altuagoa izan zen. Jardueraren azelerazio hori nahikoa orokorra izan zen geografia guztian zehar, baina ekonomia aurreratueta gehiago nabaritu zen; horien hazkundea sei hamarrenekoa izan zen, %2,3n kokatu arte.

Talde horretako herrialdeen artean Erresuma Batua izan zen dinamismo gehiago izan ez zuen bakarra. Goranzko ekonomien produktuen aurrerapen erritmoa lau hamarren gehitu zen %4,8ra iritsi arte, besteak beste Brasil eta Errusiak atzeraldia atzean utzi zutelako.

Mundu mailako ekonomia gehiago haztea nagusiki faktore ziklikoen ondorioz gertatu zen, eta ekonomia aurreratueta inbertsioaren sustapena nabarmendu egin zen. Jardueraren hobekuntza oso aldekoak ziren finantza baldintzak mantentzen ziren testuinguruan gertatu zen, politika makroekonomikoak bereziki moldakorrak ziren, kontsumitzaileek eta enpresek konfiantza gehiago zuten eta lehengaien prezioak berreskuratu ziren, eta ondorioz, produktu horien ekonomia esportatzaileen egoera zaila arindu egin zen.

Nazioarteko merkataritzak gorakada nabarmena izan zuen 2017an 2015ean eta 2016an izandako geldotasunaren ondoren. 2017ko merkataritza trukeen hazkundea %4,9koa izan zen, 2011tik izandako erregistrorik onena. 2017 hasieran Txinako merkataritza jardueraren dinamismo handiagoa izan zen, besteak beste bertako ekonomiaren desazelerazioa gelditzeko martxan

1. Contexto económico general

La economía mundial aumentó su ritmo de crecimiento en 2017 en mayor medida de lo esperado. El PIB mundial avanzó un 3,8%, en torno a medio punto porcentual más que en 2016.

Además, por primera vez desde el final de la crisis financiera global, el crecimiento se situó por encima de lo anticipado al comienzo del ejercicio. Esta aceleración de la actividad, bastante generalizada geográficamente, fue más marcada en el caso de las economías avanzadas, cuyo crecimiento aumentó en seis décimas, hasta situarse en el 2,3%.

Entre los principales países de este grupo, el Reino Unido fue la única excepción a esta tónica de mayor dinamismo. Por su parte, el ritmo de avance del producto de las economías emergentes se incrementó en cuatro décimas, hasta el 4,8%, como resultado, en parte, de la salida de la recesión de Brasil y Rusia.

La mayor pujanza de la economía global respondió principalmente a factores de carácter cíclico y, en el caso de las economías avanzadas, sobresalió el impulso de la inversión. La mejora de la actividad se produjo en un contexto de mantenimiento de unas condiciones financieras muy favorables, un tono predominantemente acomodaticio de las políticas macroeconómicas, mayor confianza de consumidores y empresas y recuperación de los precios de las materias primas, que alivió la delicada situación de las economías exportadoras de estos productos.

El comercio internacional experimentó un repunte apreciable en 2017, tras la marcada atonía mostrada en 2015 y 2016. El crecimiento de los intercambios comerciales durante 2017 fue del 4,9%, el mejor registro desde 2011. A principios de 2017 se apreció un mayor dinamismo de la actividad comercial de China, relacionado en parte con los estímulos fiscales puestos en marcha para frenar la



Ekonomi Txostena Informe Económico

jarritako estimulu fiskalen ondoren, beste Asiako ekonomia batzuetara transmititu zirenak eskualde balio kateen bitartez.

Ekitaldiaren bigarren erdian merkataritzaren sustapena nagusiki Eurogunea eta bestelako ekonomia aurreratuak indartzean oinarritu zen, eta enpresa inbertsioa berriz ere aktibatzearekin lotu zen (merkataritza trukeak nabariago diren barneko gastuaren osagarria).

2017ko mundu mailako inflazioa neurritsu mantendu zen nahiz eta petrolioaren prezioak igo egin ziren. Lehengai hori bereziki garestitu zen 2017an zehar eta 2018ko aldi batean, nagusiki mundu mailako eskariak gora egin zuelako eta LPEE herrialdeen eta beste ekoizleen arteko akordioa luzatu egin zelako urte horretan ekoizpena murrizteko. Gainera, Ekialde Hurbilean gatazka geopolitikoak egon ziren eta dolarraren balioak behera egin zuen.

Ekonomia aurreratuetan inflazioa nabarmenki hazi zen (2016ko %0,8tik %1,7ra pasatuz) eta ondorioz, nagusiki petrolioaren prezioa gehitu zen, eta urteko lehenengo erdian izan zen nabariena.

Alderantziz, goranzko ekonomietan inflazioa hiru hamarren gutxitu zen %4ra iritsi arte, kasu batzuetan moneten aurreko balio galeren ondorioak desagertzean. Energia osagarriaz haratago, kontsumo prezioen inflazioa neurritsu mantendu da, eta ekonomia aurreratu ia gehienetan banku zentralek zehaztutako helburuen azpitik.

Eurogunean 2017an hedapen ekonomiko nabaria izan zen, herrialdeetan orokorra izan zena, eta beste eskualde batzuetan bezala, aurreko urte bukaeran aurreikusitakoa baino gehiagokoa. Hazkunde neurritsuko zenbait urte igaro ondoren, 2017an

desaceleración de su economía, que se habrían transmitido a otras economías asiáticas a través de las cadenas de valor regionales.

En la segunda mitad del ejercicio, el empuje del comercio descansó en mayor medida en la fortaleza del área del euro y otras economías avanzadas y vino asociado a la reactivación de la inversión empresarial, el componente del gasto interno al que son más sensibles los intercambios comerciales.

La inflación mundial en 2017 se mantuvo contenida a pesar del aumento de los precios del petróleo. Esta materia prima se encareció significativamente a lo largo de 2017 y la parte transcurrida de 2018, como respuesta principalmente a la recuperación generalizada de la demanda global, y, en menor medida, a la prolongación del acuerdo de los países de la OPEP y otros productores para recortar la producción durante todo este año, a episodios de tensiones geopolíticas en Oriente Medio y a la depreciación del dólar.

En las economías avanzadas, la inflación aumentó significativamente, hasta situarse en el 1,7%, tras el 0,8% de 2016, lo que, sobre todo, reflejó el incremento del precio del petróleo, cuyo impacto se apreció principalmente en la primera mitad del año.

Por el contrario, en las economías emergentes la inflación se redujo en tres décimas, hasta el 4%, en algunos casos al desaparecer los efectos de depreciaciones pasadas de sus monedas. Más allá del componente energético, la inflación subyacente de los precios de consumo se ha mantenido en niveles moderados y, en la mayor parte de las economías avanzadas, por debajo de los objetivos de los bancos centrales.

El área del euro experimentó en 2017 una expansión económica robusta, generalizada por países y, como en el caso de otras regiones, superior a la prevista al final del año anterior. Tras varios años de crecimiento moderado, en 2017 el PIB



Ekonomi Txostena Informe Económico

egutegi efektuari egokitutako BPGd %2,5 gehitu zen, EDB hasi zenetik izandako erritmorik altuenetakoa izan zuzen ere.

Nazio mailako eskariaren dinamismoak (kontsumo pribatuarenak eta inbertsioarenak) eta esportazioen sendotasunak jarduera azeleratzea erraztu zuten. Gainera, ekonomiak aurrera egitean, eta eskuragarri dauden estimazioen arabera, krisian sortutako ekoizpen arrakala negatiboa ia desagertu egin zen 2017ko bukaeran. Aldeko egoera ekonomiko hori sektoreek eta herrialdeek sortu zuten.

Nazioarteko Diru Funtzak (NDF) 2018ko uztailan egin zuen munduko ekonomiaren aurreikuspenari buruzko azken txostenaren (WEO) eguneraketan baieztatu zuen 2018ko hilabeteetan hedapenak jarraitu egin zuela, baina ez 2017ko erritmo egonkorrean.

Une honetan mundu mailako susperraldi ziklikoa bi urte betetzear dago, eta hedapenaren erritmoak badirudi gehiengo mailak izan dituela zenbait ekonomiatan eta herrialdeen arteko hazkundea ez dago hain sinkronizatua. Ekonomia aurreratuen artean nabarmentzen ari dira alde batetik Ameriketako Estatu Batuen eta Europa eta Japoniaren arteko hazkunde ezberdintasunak.

Hazkunde geroz eta desberdinagoa da baita ere goranzko eta garapen ekonomien merkatuen artean, petrolioaren prezioen aurrerapenak eragin konbinatuak izan dituelako, Ameriketako Estatu Batuetako errentagarritasunak gehitu egin direlako, merkataritza gatazkak gehitzean merkatuek joera aldatu dutelako eta eremu politikoan desegonkortasuna dagoelako. Horrez gain, barneko mailan politika ekonomikoei buruzko ziurgabetasuna dago.

Aurreikuspenen arabera mundu mailako hazkundea %3,9koa izango da 2018an eta 2019an, 2018ko

ajustado de efecto calendario avanzó un 2,5%, uno de los ritmos más altos observados desde el inicio de la UEM.

El dinamismo de la demanda nacional, tanto del consumo privado como de la inversión, y la fortaleza de las exportaciones favorecieron la aceleración de la actividad. Además, el avance de la economía propició, según las estimaciones disponibles, que la brecha negativa de producción, originada a raíz de la crisis, prácticamente desapareciese a finales de 2017. La favorable situación económica fue general tanto por sectores como por países.

En su actualización de julio de 2018 del informe *Perspectivas de la economía mundial* (informe WEO), el Fondo Monetario Internacional (FMI) afirma que en los meses transcurridos de 2018 la expansión continúa, pero a un ritmo más desigual que en 2017.

En este momento en que la recuperación cíclica mundial está por cumplir dos años, el ritmo de la expansión parece haber tocado máximos en algunas economías y el crecimiento entre los países está menos sincronizado. Entre las economías avanzadas, se están ensanchando las divergencias del crecimiento entre Estados Unidos por un lado y Europa y Japón por el otro.

El crecimiento también es cada vez más desigual entre las economías de mercados emergentes y en desarrollo, como consecuencia de la influencia combinada del avance de los precios del petróleo, el aumento de las rentabilidades en Estados Unidos, el cambio de actitud de los mercados frente al recrudecimiento de las tensiones comerciales y la incertidumbre en el ámbito político y en torno a las políticas económicas en el plano interno.

Se proyecta que el crecimiento mundial alcanzará 3,9% en 2018 y 2019, tal como constaba en la



Ekonomi Txostena Informe Económico

apirilean Mundu Mailako Ekonomiaren Aurreikuspen txostenean jaso bezala, baina hedapena jada ez da hain bateratua eta arriskuak areagotzen doaz.

Ameriketako Estatu Batuetan, epe motzerako sustapena sendotzen dago, WEO txostenaren apirileko edizioan aurreikusi bezala, non AEBetako dolarrak balioa gehitzen jarraitzen duen. Hazkunde proiektzioak beherantz berrikusi dira Japoniarentzat, Erresuma Batuentzat eta Eurogunearentzat, 2018ko hasieran jarduerak ustekabe negatiboak izan baitzituen.

Goranzko eta garapen merkatuen ekonomien artean, hazkunde itxaropenak ere desberdinagoak dira, petrolioaren prezioak gehitu zirelako, Ameriketako Estatu Batuetan errentagarritasunek gora egin zuelako, merkataritza gatazkak etengabe gehitzen doazelako eta oinarri ekonomiko ahulagoak dituzten zenbait ekonomietako monetetan merkatuak sortutako presioak daudelako.

Beherantz berrikusi dira Argentinako, Brasilgo eta Indiako hazkunde proiektzioak, eta hala, zenbait petrolio esportatzaileen aurreikuspenak hobetu egin dira.

Ameriketako Estatu Batuek jakinarazitako mugazergak gehitzeak, aurreikuspenek eta merkataritza kide bien arteko errepresaliek susperraldia oztopatu dezakete eta epe ertaineko hazkunde itxaropenak murriztu daitezke, baliabideak eta ekoizpena esleitzean izandako eragin zuzenaren bitartez eta ezegonkortasuna eta inbertsio kaltea areagotzearen bitartez hain zuzen ere.

edición de abril de 2018 de *Perspectivas de la Economía Mundial*, pero la expansión ya no es tan uniforme y los riesgos se están agudizando.

En Estados Unidos, el ímpetu a corto plazo se está afianzando, tal como se preveía en la edición de abril del informe WEO, con un dólar de EE.UU. que continúa apreciándose. Las proyecciones de crecimiento han sido revisadas a la baja para Japón, el Reino Unido y la zona del euro, debido a sorpresas negativas para la actividad a comienzos de 2018.

Entre las economías de mercados emergentes y en desarrollo, las perspectivas de crecimiento también son más desiguales, en un contexto marcado por el avance de los precios del petróleo, el aumento de las rentabilidades en Estados Unidos, las crecientes tensiones comerciales y las presiones que genera el mercado sobre las monedas de algunas economías con fundamentos económicos más débiles.

Se han revisado a la baja las proyecciones de crecimiento de Argentina, Brasil e India, en tanto que las perspectivas de algunos exportadores de petróleo han mejorado.

Los aumentos de los aranceles anunciados por Estados Unidos, sumados a los previstos, y las represalias de los socios comerciales podrían frenar la recuperación y empañar las perspectivas de crecimiento a medio plazo, tanto a través del impacto directo en la asignación de recursos y la productividad como debido al recrudecimiento de la incertidumbre y el daño a la inversión.



Ekonomi Txostena Informe Económico

BPGaren hazkundera 2016-2019 / Crecimiento del PIB 2016-2019

Urtearteko aldaketa % / % Variación interanual

BPGaren hazkundera /Crecimiento del PIB	2016	2017	2018	2019
Mundua/Mundo	3,2	3,7	3,9	3,9
Ekonomi Aurreratuak/Economías Avanzadas	1,7	2,4	2,4	2,2
Euroaren Eremua/Zona Euro	1,8	2,4	2,2	1,9
Beste Ekonomi Aurreratuak/Otras Economías Avanzadas	2,3	2,7	2,8	2,7
Garatzeko Bid. -Garapen Ek./E.Emerg.-Desarrollo	4,4	4,7	4,9	5,1
AEB/EEUU	1,5	2,3	2,9	2,7
Japoi/Japón	1,0	1,7	1,0	0,9
Erresuma Batua/Reino Unido	1,8	1,7	1,4	1,5
Alemania/Alemania	1,9	2,5	2,2	2,1
Frantzia/Francia	1,1	2,3	1,8	1,7
Italia/Italia	0,9	1,5	1,2	1,0
Espainia/España	3,3	3,1	2,8	2,2
Txina/China	6,7	6,9	6,6	6,4
India/India	7,1	6,7	7,3	7,5
Mexiko/México	2,9	2,0	2,3	2,7
Brasil/Brasil	-3,5	1,0	1,8	2,5

Iturria: Nazioarteko Diru Funtza (2018ko Uztaila)/Fuente: Fondo Monetario Internacional (Julio de 2018)

NDFren 2018rako eta 2019rako aurreikuspena (2018ko uztaila) oinarri hartuz, nahiz eta garapena mailakakoa izango den, finantza baldintzen joera aldekoa da, oinarri ekonomikoen ezberdintasunek zehaztutako zenbait presio daudelarik. Aurreikuspenen arabera ekonomia aurreratuen moneta politikaren normalizazioak aurrera jarraituko du gorabeherarik gabe eta komunikazio argiekin.

Hala, ekonomia aurreratuen hazkundera joeraren gainetik mantenduko da, 2018an %2,4n (2017an egondakoaren antzera), eta 2019an jaitsi egingo da %2,2ra. Eurogunean eta Japonian hazkunderen neurritasuna nabarmenagoa izango dela espero da, zenbait hiruileko jarrian potentzialaren gainetik hazten joan ondoren.

Ameriketako Estatu Batuetan ekonomiaren epe motzerako inpaktua sendotu egingo da behin-behinean, eta hazkundera %2,9koa izango da 2018an eta %2,7koa 2019an. Estimulu fiskala

El pronóstico base de las proyecciones del FMI (julio de 2018) para 2018 y 2019 indica que, a pesar de una constricción gradual, las condiciones financieras conservan una tendencia favorable, con presiones aisladas determinadas por las diferencias de los fundamentos económicos. Se presume que la normalización de la política monetaria de las economías avanzadas seguirá su curso sin altibajos y con comunicaciones claras.

De acuerdo con las proyecciones, el crecimiento de las economías avanzadas se mantendrá por encima de la tendencia, en un 2,4% en 2018, similar al de 2017, y luego disminuirá a 2,2% en 2019. Se prevé una moderación del crecimiento más marcada en la zona del euro y en Japón, al cabo de varios trimestres de crecimiento por encima del potencial.

En Estados Unidos, el impacto a corto plazo de la economía se afianzaría provisionalmente, y el crecimiento alcanzaría un 2,9% en 2018 y un 2,7% en 2019. El sustancial estímulo fiscal,



Ekonomi Txostena Informe Económico

handia izango da, eta azken eskari pribatua indartsua izango denez, produktua potentzialaren gainetik jarriko da eta langabezia-tasa azken 50 urteetan egon gabeko mailan jarriko da, inoiz baino beherago.

Euroguneko hazkundera pixkanaka murriztuko da, 2017an %2,4, 2018an %2,2 eta 2019an %1,9. 2018ko hazkunde aurreikuspena beherantz berrikusi da Alemanian eta Frantzian, 2018ko lehenengo hilabeteetan jarduera espero baino gehiago ahuldu baitzen.

Japoniako hazkunde aurreikuspena ere beherantz berrikusi da, 2018an %1,0n, lehenengo hiruhilekoan inbertsioaren ahultasunak eta kontsumo pribatuak eragindako murrizketaren ondoren. Aurreikuspenen arabera ekonomia indartu egingo da ekitaldi honetan eta 2019ko hasieran.

Europako Batzordeak (EB) 2018ko udan tarteko aurreikuspen ekonomikoei buruz egindako txostenean adierazi zuen gaur egungo egoera haztekoa dela, ziurgabetasuna gehitzen doan egoera batean.

Hazkundera indartsu egongo dela espero da 2018an eta 2019an, hurrenez hurren %2,1eko eta %2,0ko aurrerapen tasekin, bai EBen, baita Eurogunean ere.

Bost hiruhilekoz jarrian hedapen nabarmenak egon ondoren, 2018ko lehenengo sei hilekoan apaldu egin da sustapen ekonomikoa, eta udaberrian aurreikusitakoa baino ehuneko 0,2 puntu baxuagoa den hazkundera aurreikusi da EBrentzat eta Eurogunearentzat.

Hazkunderaren suspertzea arinki indarberrituko da aurtengo bigarren sei hilekoan, lan-merkatuko baldintzak hobetu egin direlako, etxeetako zorpetzea murriztu egin delako, kontsumitzaileen konfiantzak maila altuetan jarraitzen duelako eta

sumado a una demanda final privada vigorosa, empujará el producto por encima del potencial y la tasa de desempleo por debajo de niveles desconocidos en los últimos 50 años.

En la zona del euro, el crecimiento disminuiría poco a poco, de 2,4% en 2017 a 2,2% en 2018 y a 1,9% en 2019. El pronóstico de crecimiento en 2018 ha sido revisado a la baja en el caso de Alemania y Francia, después de que la actividad se debilitara más de lo esperado en los primeros meses de 2018.

El pronóstico de crecimiento de Japón también ha sido revisado a la baja, al 1,0% en 2018 tras una contracción en el primer trimestre atribuible a la debilidad de la inversión y el consumo privado. Se prevé que la economía se afiance en la parte restante del ejercicio y a principios de 2019.

Según la Comisión Europea (CE) en su informe de previsiones económicas intermedias del verano de 2018, la situación actual es de un crecimiento resiliente en una coyuntura de incertidumbre creciente.

Se prevé que el crecimiento continúe con fuerza en 2018 y 2019, con unas tasas de avance del 2,1% y del 2,0%, respectivamente, tanto en la UE como en la zona del euro.

Tras cinco trimestres consecutivos de fuerte expansión, en el primer semestre de 2018 se ha moderado el impulso económico, y se prevé un incremento inferior en 0,2 puntos porcentuales al previsto en la primavera, tanto en la UE como en la zona euro.

Se prevé que el crecimiento se revigore ligeramente en el segundo semestre del presente año, puesto que las condiciones del mercado de trabajo mejoran, el endeudamiento de los hogares se reduce, la confianza de los



Ekonomi Txostena Informe Económico

politika monetarioak hedatzen jarraitzen duelako.

Mundu mailan hazkundeak indartsu jarraitzen du, baina hazkunde adierazleek geroz eta desberdintasun nabariagoak dituzte herrialdeen eta eskualdeen artean.

Inflazio itxaropenak energiaren prezio altuek sustatzen dituzte. Udaberritik petrolioaren prezioak gehitzen joan direnez, aurreikuspenen arabera 2018an inflazioa batez besteko %1,9koa izango da EBen eta %1,7koa Eurogunean, eta hala, udaberritik hona bi eremuetan ehuneko 0,2 puntu gehituko dira. 2019rako aurreikuspenak ehuneko 0,1 puntu gehitu dira Eurogunean %1,7ra iritsi arte, eta EBen %1,8n mantendu dira.

consumidores se mantiene elevada y la política monetaria continúa siendo expansionista.

A escala mundial, el crecimiento sigue siendo sólido, pero sus índices están cada vez más diferenciados en función de los países y regiones.

Perspectivas de inflación impulsada por los elevados precios de la energía. Como consecuencia del aumento de los precios del petróleo desde la primavera, se prevé que en 2018 la inflación se sitúe en una media del 1,9% en la UE y del 1,7% en la zona del euro, lo que supone un aumento de 0,2 puntos porcentuales en ambas zonas desde la primavera. Las previsiones para 2019 han aumentado en 0,1 puntos porcentuales en la zona del euro hasta el 1,7 %, mientras que en la UE se mantienen en el 1,8%.

BPG eta inflazioaren hazkundeak 2017-2019 / Crecimiento del PIB e inflación 2017-2019

Urtearteko aldaketa % / % Variación interanual

	BPG / PIB			Inflazioa / Inflación		
	2017	2018	2019	2017	2018	2019
EB/UE	2,4	2,1	2,0	1,7	1,9	1,8
Euroaren Eremua/Zona Euro	2,6	2,8	2,2	0,8	1,3	1,7
Alemania/Alemania	2,2	1,9	1,9	1,7	1,7	1,8
Frantzia/Francia	2,2	1,7	1,7	1,2	1,9	1,5
Italia/Italia	1,5	1,3	1,1	1,3	1,4	1,6
Portugal/Portugal	2,7	2,2	2,0	1,6	1,4	1,6
Erresuma Batua /Reino Unido	1,7	1,3	1,2	2,7	2,6	2,0
Espainia/España	3,1	2,8	2,4	2,0	1,8	1,6

Iturria: Europako Batzordea (2018ko Uztaila)/Fuente: Comisión Europea (Julio de 2018)

1.1. Finantza-bilakaera eta moneta-politika

Ekonomia aurreratuen finantza merkatuetan 2018ko lehenengo hilabeteetan baldintzak moldakorrak dira oraindik ere, bereizgarriak uzurtu egin dira, zenbait merkatuk balorazio altuak dituzte eta aldakortasuna urria da.

1.1 Evolución financiera y política monetaria

En los mercados financieros de las economías avanzadas, en los primeros meses de 2018 las condiciones siguen siendo acomodaticias, con diferenciales comprimidos, elevadas valoraciones en algunos mercados y escasa volatilidad.



Ekonomi Txostena Informe Económico

Oporraldian, hau da, uztailean eta abuztuan, finantza merkatuek mundu mailako merkataritza gatazkek eta goranzko herrialdeen dibisen balio galeren ondoriozko ondorioak jasan zituzten, baita banku zentral nagusiak politika monetarioari buruz izandako bileren eraginak ere, eta nabarmentzeko da Ingalaterrako Bankuak (BoE) interes tasak gehitu izana.

Hala, zor publikoaren errentagarritasunek gora egin dute, burtsako indizeen joera mistoa izan da eta euroak balioa galdu du dolarrarekiko.

AEBko Erreserba Federala (FED) eta Europako Banku Zentrala ohiko politika monetariora itzuli dira, baina erritmo ezberdinetan.

Inflazioa indartuz eta enplegu gehiago sortuz, AEBko Erreserba Federalak aurrera jarraitzen du bere politika mailakatuta normalizatzen. Azken bileretan, Erreserba Federalaren Merkatu Irekiko Batzorde Federalak (FOMC) funts federalen interes tasak mantentzea eta bere balantzearen murrizketa mailakatuarekin jarraitzea erabaki zuen.

EBZak iragarri zuen pixkanaka murriztuko dituela hileroko aktiboen erosketak, eta programa abenduaren 31n bukatuko dela. Era berean adierazi zuen politika monetarioaren tasak gaur egungo mailetan mantenduko dituela gutxienez 2019ko uda bukaerara arte, eta edonola ere inflazioaren beheragoko mailetara iristeko konbergentzia jarraitua mantentzen dela bermatzeko beharrezko denboran zehar, baina tarteko epeko %2,0 inguruan.

Bukatzeko, NDFek adierazi zuen mundu mailako hedapenarekin jarraitzeko beharrezkoa dela oraindik ere neurri protekzionistak saihestea eta baterako irtenbidea bilatzea, ondasun eta

En el periodo estival, julio y agosto, los mercados financieros se vieron afectados por las tensiones comerciales a nivel mundial y por la depreciación de las divisas de los países emergentes, así como por las reuniones de política monetaria de los principales bancos centrales, destacando la subida de tipos de interés por parte del Banco de Inglaterra (BoE).

En este contexto, las rentabilidades de la deuda pública han aumentado, los índices bursátiles han registrado un comportamiento mixto y el euro se ha depreciado frente al dólar.

La Reserva Federal americana (FED) y el Banco Central europeo (BCE) retornan a la política monetaria convencional, pero a ritmos diferentes.

Con un fortalecimiento de la inflación y de la creación de empleo como telón de fondo, la Reserva Federal de Estados Unidos sigue adelante con la normalización gradual de su política. En sus últimas reuniones, el Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) de la Reserva Federal decidió mantener los tipos de interés de los Fondos Federales, y continuar con la reducción progresiva de su balance

El BCE anunció que recortará paulatinamente las compras mensuales de activos, y que el programa finalizaría el 31 de diciembre. Asimismo, ha indicado que mantendrá las tasas de política monetaria en los niveles actuales por lo menos hasta el fin del verano del año 2019, y en todo caso durante el tiempo necesario para asegurar la continuación de la convergencia sostenida de la inflación hacia niveles inferiores, aunque próximos al 2,0% a medio plazo.

Por último el FMI señala que para preservar la expansión mundial, continúa siendo esencial evitar medidas proteccionistas y encontrar una solución concertada que promueva el



Ekonomi Txostena Informe Económico

zerbitzuen nazioarteko merkataritza etengabe haztea sustatzen duena hain zuzen ere. Politikak eta eraberritzeak jarduera sendotzera bideratu beharko lirateke, baita epe ertainerako hazkundera estimulatzerara eta bere inklusibotasuna nabarmentzera ere.

Bizkaian nabarmena da eragin monetarioa bereziki eurotik eratorri dela, nahiz eta dolarrak ere eraginak sortzen dituen lehengaien prezioen eta kanpoko inbertsioen onurak aberriratzearen bitartez.

2. Espainiako ekonomia

Espainiako ekonomiaren hedatze-aldia 2017 osora luzatu zen, BPGa asko hazi zen, eta ekitaldiaren hasierako aurreikuspenak gainditu ere egin zituen. Hala, Espainiako BPGaren bolumena %3,0 hazi zen 2016aren aldean, EINEk Espainiako Urteko Kontabilitate Nazionalaren 2017rako aurrerapenean zenbatetsitakoaren arabera, hots, aurreko bi urteetan ikusitakoa baino pixka bat txikiagoa (%3,2 2016an eta %3,6 2015ean).

BPGaren aurrerakadak zenbait gorabehera izan zituen iaz; izan ere, hiruhileko arteko %0,8, %0,9, %0,6 eta %0,7ko aurrerakadak izan zituen urteko lau hiruhilekoetan, eta hiruhileko arteko %0,8, batez beste, 2014ko erdialdetik ikusi izan denaren antzekoa eta beheranzko inflexio txiki bat izan zuen 2017ko amaieran.

Kanpoko merkatuen jokaera onuragarriak ekarri zuen, hein handi batean, Espainiako jardueraren bizitasuna. Testuinguru honetan handitu zen ekonomia globalaren hazkunde-erritmoa: finantza-baldintzak oso onuragarriak ziren, enpresek eta kontsumitzaileek konfiantza handiagoa zuten eta lehengaien prezioek gora egin zuten.

crecimiento ininterrumpido del comercio internacional de bienes y servicios. Las políticas y las reformas deberían apuntar a sustentar la actividad, estimular el crecimiento a medio plazo y realzar su inclusividad.

En el caso de Bizkaia, es evidente que el influjo monetario procede principalmente del euro, aunque el dólar influye vía precios de las materias primas y repatriación de beneficios de las inversiones exteriores.

2. Economía española

Durante 2017 se prolongó la etapa expansiva de la economía española, con un crecimiento del PIB que superó las previsiones vigentes al inicio del ejercicio. Así, el PIB español creció en volumen un 3,0% respecto a 2016 según el INE en la estimación avance para 2017 de la Contabilidad Nacional Anual de España, cifra algo inferior a la observada en los dos años previos (3,2% en 2016 y 3,6% en 2015).

El avance del PIB mostró algunas oscilaciones en el transcurso del año pasado, con avances intertrimestrales del 0,8%, 0,9%, 0,6% y 0,7%, en los cuatro trimestres del año y con un promedio del 0,8% intertrimestral, similar a la que se viene observando desde mediados de 2014, y con una ligera inflexión a la baja al final de 2017.

El dinamismo de la actividad española se debió en buena parte al favorable comportamiento de los mercados exteriores. La aceleración del ritmo de crecimiento de la economía global se produjo en un contexto de condiciones financieras muy favorables, mayor confianza de empresas y consumidores y repunte de los precios de las materias primas.



Ekonomi Txostena Informe Económico

2.1 Ekonomia espainiarra 2017an

Nazioko eskariak %2,9ko ekarpena izan zuen BPGaren gehikuntzan, eta nolabaiteko hazkundea izan zen inbertsioan eginiko ekarpena. Kanpoko eskari garbiaren ekarpena, berriz, %0,1ekoa izan zen.

2.1 La economía española en 2017

La aportación de la demanda nacional al avance del PIB fue de 2,9 pp, con un cierto aumento de la contribución de la inversión, mientras que la aportación de la demanda exterior neta fue de 0,1 pp.

Hiruhileko Kontabilitate Nazionala. Eskariaren Erantsi Nagusiak /CNT. Principales agregados demanda 2010eko bolumen kateatua / Volumen encadenado 2010

(Urtaroko eta egutegiko ondoreak zuzendu ondoriozko datuak – Aurreko urteko epealdi bereko aldakuntza (%))
(Datos corregidos de efectos estacionales y calendario-% Var. mismo periodo año anterior)

	2014	2015	2016	2017(a)	2017				2018	
					1H/T	2H/T	3H/T	4H/T	1H/T	2H/T
BEG/PIB	1,4	3,6	3,2	3,0	2,9	3,1	2,9	3,1	2,8	2,5
Finala Gastua/Gasto Final	1,1	2,8	2,4	2,4	2,0	2,3	2,4	2,7	2,9	2,2
Etxeetako Gastua/Gasto Hogares	1,5	3,0	2,8	2,5	2,3	2,5	2,6	2,7	3,1	2,3
AAPP Gastua/Gasto AAPP	-0,3	2,0	1,0	1,9	1,2	1,7	2,0	2,6	2,4	1,9
K.E.G./F.B.C.F.	4,7	6,7	2,9	4,8	4,7	3,6	5,8	5,2	3,9	7,7
Esportaz./Export.	4,3	4,2	5,2	5,2	6,1	5,4	5,4	4,2	3,4	2,3
Inport./Import.	6,6	5,4	2,9	5,6	5,5	4,4	7,0	5,4	4,7	5,2

Iturria: Kontabilitate Nazionala eta Hiruhileko Kontabilitate Nazionala - INE / Fuente: Contabilidad Nacional y Contabilidad Trimestral - INE.

Egilea: Ekonomi Aholkularitza. Ogasun eta Finantza Saila-B.F.A. / Elaboración: Asesoría Económica. Dpto.Hacienda y Finanzas - D.F. Bizkaia

Barne-eskarian, azpimarratzekoa da etxeetako azken gastua: %2,4koa izan zen 2017an, 2016koa (%2,8) baino zertxobait txikiagoa. Administrazio publikoen azken kontsumoaren gastua, berriz, nabarmen hazi zen, %1,9, 2016ko hazkundearen (%1,0) bikoitza.

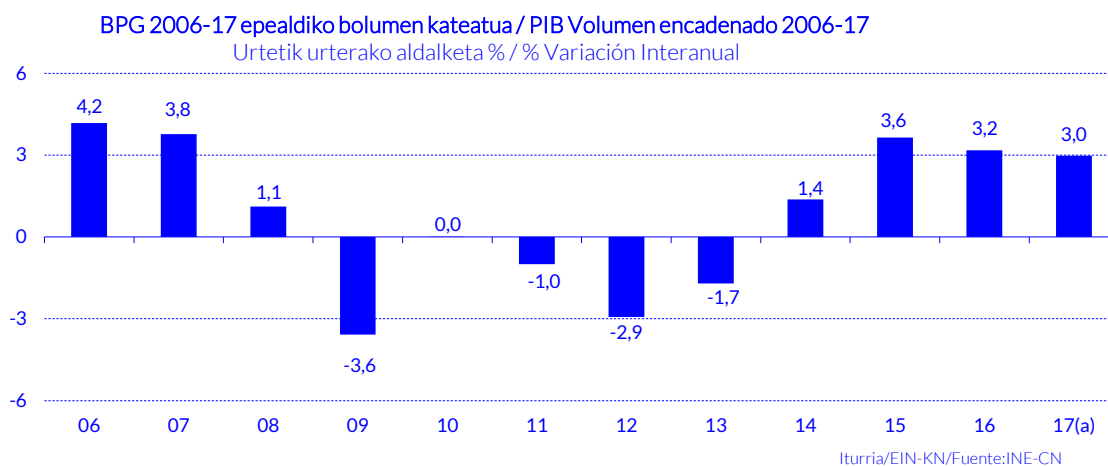
2017an, indarrez hazi zen kapital-eraketa gordina, %5,4 (2016an, %2,5 egin zuen gora), inbertsio handiagoa egin zelako eraikuntzan, eta, beraz, sektore hori %4,6 hazi zelako (2016an, %1,1 egin zuen gora).

En la demanda interna destaca el gasto final de los hogares, 2,4% en 2017, algo inferior al 2,8% de 2016, mientras que el gasto en consumo final de las Administraciones Públicas creció notablemente, el 1,9%, duplicando el 1,0% de 2016.

En 2017 la formación bruta de capital creció con cierto vigor al avanzar el 5,4%, frente al 2,5% de 2016, debido a la mayor inversión en construcción, que se incrementó el 4,6% frente al 1,1% de 2016.



Ekonomi Txostena Informe Económico



2017an, indarrez hazi zen kapital-eraketa gordina, %5,4 (2016an, %2,5 egin zuen gora), inbertsio handiagoa egin zelako eraikuntzan, eta, beraz, sektore hori %4,6 hazi zelako (2016an, %1,1 egin zuen gora).

En 2017 la formación bruta de capital creció con cierto vigor al avanzar el 5,4%, frente al 2,5% de 2016, debido a la mayor inversión en construcción, que se incrementó el 4,6% frente al 1,1% de 2016.

Kanpoko sektoreak nagusitasun apur bat galdu zuen, %0,1eko ekarpena egin baitzion BPGaren aurrerakadari. %5,2 hazi ziren esportazio errealak (%5,0 2016an), eta merkatu-kuota irabazten jarraitu zuten. Inportazioek, berriz, %5,6 egin zuten gora, 2016ko %2,9tik urruti.

El sector exterior perdió algo de protagonismo al aportar 0,1 pp al avance del PIB. Las exportaciones reales aumentaron un 5,2% (5,0% en 2016), y continuaron ganando cuota de mercado, mientras que las importaciones avanzaron un 5,6%, lejos del 2,9% en 2016.

Hiruhileko Kontabilitate Nazionala. Eskariaren Erantsi Nagusiak/CNT. Principales agregados de demanda Prezio arruntak / Precios corrientes

(Urtaroko eta egutegiko ondoreak zuzendu ondoriozko datuak - Aurreko urteko epealdi bereko aldakuntza (%))
(Datos corregidos de efectos estacionales y calendario-% Var. mismo periodo año anterior)

	2014	2015	2016	2017(a)	2017				2018	
					1H/T	2H/T	3H/T	4H/T	1H/T	2H/T
BEG/PIB	1,2	4,2	3,5	4,3	3,6	4,4	4,1	4,9	4,0	3,3
Finala Gastua/Gasto Final	1,3	3,0	2,4	3,7	3,5	3,8	3,6	3,8	3,7	3,4
Etxeetako Gastua/Gasto Hogares	1,7	2,8	2,8	4,2	4,3	4,5	4,0	4,1	4,1	3,8
AAPP Gastua/Gasto AAPP	0,1	3,4	1,1	2,1	1,6	1,7	2,3	2,8	2,4	2,3
K.E.G./F.B.C.F.	4,1	7,2	3,9	7,1	6,2	6,0	8,2	7,9	5,8	8,9
Esportaz./Export.	2,7	4,9	4,0	8,0	9,7	8,7	7,4	6,4	3,7	3,4
Inport./Import.	5,8	5,3	1,3	9,3	12,0	9,1	9,8	6,4	4,6	7,7

Iturria: Kontabilitate Nazionala eta Hiruhileko Kontabilitate Nazionala - ENE / Fuente: Contabilidad Nacional y Contabilidad Trimestral - INE.
Egilea: Ekonomi Aholkularitza. Ogasun eta Finantza Saila-B.F.A. / Elaboración: Asesoría Económica. Dpto.Hacienda y Finanzas - D.F. Bizkaia

Ikuspegi sektorialetik, jarduerak indarra hartu zuen, oro har, adar guztietan. Adar nagusiei dagokienean, eraikuntzan gertatu zen balio erantsiaren

Desde una perspectiva sectorial, la fortaleza de la actividad fue generalizada por ramas. Entre las principales, el valor añadido mostró su mayor



Ekonomi Txostena Informe Económico

hazkunderik handiena, %6,2, 2001etik izandako tasarik handiena. Ohiko baldintzetan, sektoreak %8,7 egin zuen gora – 2016an, %6,6 hazi zen—.

crecimiento en la construcción, un 6,2 %, que es la tasa más elevada desde 2001. En términos corrientes, el sector creció el 8,7%, el 6,6% en 2016.

Hiruhileko Kontabilitate Nazionala Arloa / Contabilidad Nacional Trimestral por Sectores 2010ko bolumen kateatua / Volumen encadenado 2010

(Urtaroko eta egutegiko ondoreak zuzendu ondoriozko datuak – Aurreko urteko epealdi bereko aldakuntza (%))

(Datos corregidos de efectos estacionales y calendario-% Var. mismo periodo año anterior)

	2014	2015	2016	2017(a)	2017				2018	
					1H/T	2H/T	3H/T	4H/T	1H/T	2H/T
BEG/PIB	1,4	3,6	3,2	3,0	3,0	3,1	3,1	3,1	3,0	2,7
Nekataritza/Agr.y Pesca	-1,2	3,6	8,2	-0,9	5,0	3,7	4,2	2,0	3,3	5,6
Industria	2,0	2,9	5,6	4,4	3,0	3,4	3,9	4,6	2,8	3,0
Eraikuntza/Construcción	-2,0	4,7	3,5	6,2	4,5	4,9	4,9	5,4	6,0	6,6
Zerbitzuak/Servicios	1,3	3,0	2,1	2,5	2,7	2,6	2,5	2,5	2,5	2,1
Kont., Garra., Ostal./Com.,Trans. y Host.	1,7	5,2	3,4	3,4	3,7	3,3	3,1	2,9	2,6	2,3
Prof. Jard./Act. Prof.	6,1	6,6	3,2	5,3	6,2	6,4	6,2	5,9	6,5	5,8

Iturria: Kontabilitate Nazionala eta Hiruhileko Kontabilitate Nazionala - INE / Fuente: Contabilidad Nacional y Contabilidad Trimestral - INE.

Egilea: Ekonomi Aholkularitza. Ogasun eta Finantza Saila-B.F.A. / Elaboración: Asesoría Económica. Dpto.Hacienda y Finanzas - D.F. Bizkaia

2017an, industriak suspertzen jarraitu zuen, indartsu. Hala, eta zikloko gutxienekotik, %4,4 hazi zen BEG 2017an, 2016koa baino pixka bat gutxiago (%5,6). Ohiko baldintzetan, industria %6,7 hazi zen, 2016ko datuaren bikoitza (%3,5).

En 2017 la Industria siguió recuperándose con intensidad. Así y desde su mínimo cíclico, en 2017 el VAB avanza el 4,4%, algo inferior del 5,6% de 2016. A precios corrientes, la Industria creció el 6,7%, duplicando el 3,5% de 2016.

Zerbitzuak indartsuago hazi ziren; hain zuzen ere, %2,5 egin zuten gora 2017an, 2016an (%2,1) baino gehiago. Ohiko baldintzetan, %3,3koa izan zen gorakada, 2016an (%3,1) baino handiagoa.

Los Servicios crecieron a mayor ritmo al incrementarse el 2,5% en 2017, por encima del 2,1% de 2016. En términos corrientes, el avance fue del 3,3%, también mayor que el 3,1% de 2016.

Epe ertainera begira, 2017ko amaieran, zerbitzuen balio erantsia, guztira, krisi aurreko balioa baino ia %9 handiagoa izan zen; eraikuntzarena, %40 txikiagoa izan zen, eta, industriarena, oso antzekoa.

Desde una perspectiva de más medio plazo, el valor añadido de los servicios en su conjunto fue, a finales de 2017, casi un 9% superior al previo a la crisis, el de la construcción es un 40% inferior y el de la industria es muy similar.

Lanpostuen sorrerak indartsu egin zuen aurrera. CNren datuen arabera, landunen kopuruak %2,9 egin zuen gora 2017an; horrenbestez, 2013ko amaierako gutxienekotik, 1,9 milioi enplegu baino gehiago sortu dira.

La creación de puestos de trabajo mantuvo su fortaleza. La cifra de ocupados según los datos de CN aumentó un 2,9% en 2017 de modo que, desde el mínimo alcanzado a finales de 2013, se han generado algo más de 1,9 millones de empleos.



Ekonomi Txostena Informe Económico

Hiruhileko Kontabilitate Nazionala Arloka/CNT por Sectores

Prezio arruntak / Precios corrientes

(Urtaroko eta egutegiko ondoreak zuzendu ondoriozko datuak – Aurreko urteko epealdi bereko aldakuntza (%))

(Datos corregidos de efectos estacionales y calendario-% Var. mismo periodo año anterior)

	2014	2015	2016	2017(a)	2017				2018	
					1H/T	2H/T	3H/T	4H/T	1H/T	2H/T
BEG/PIB	1,2	4,2	3,5	4,3	3,6	4,4	4,1	4,9	4,0	3,3
Nekataritza/Agr.y Pesca	-1,9	11,4	7,0	4,1	1,7	1,5	3,9	9,4	4,4	5,6
Industria	1,2	4,0	3,5	6,7	5,9	7,7	6,1	7,0	3,2	2,7
Eraikuntza/Construcción	-1,5	5,2	6,6	8,7	7,0	8,9	8,9	10,1	10,1	8,8
Zerbitzuak/Servicios	1,2	3,5	3,1	3,3	2,6	3,2	3,2	4,0	3,4	2,5
Kont., Garra., Ostal./Com., Trans. y Host.	1,5	5,1	4,7	4,8	4,1	5,9	5,0	4,4	4,0	2,6
Prof. Jard./Act. Prof.	5,4	7,7	3,4	6,0	4,0	6,6	6,7	6,8	6,5	5,6

Iturria: Kontabilitate Nazionala eta Hiruhileko Kontabilitate Nazionala - INE / Fuente: Contabilidad Nacional y Contabilidad Trimestral - INE.

Egilea: Ekonomi Aholkularitza. Ogasun eta Finantza Saila-B.F.A. / Elaboración: Asesoría Económica. Dpto.Hacienda y Finanzas - D.F. Bizkaia

Hala ere, egungo maila 2008ko hasierakoa — historiako okupazio-tasarik handiena erregistratu zen orduan— baino %10,4 txikiagoa da oraindik. Lanpostuak sortzeko prozesu bizi horrek modu esanguratsuan murriztu du langabezia-tasa handia. Zehazki, 2017ko amaieran, langabezia-tasa %16,5ekoa zen, 2013ko hasieran lortutako gehienekoa baino %10 txikiagoa; aitzitik, oso urrun zegoen oraindik eurogunearen batez bestekoarekin (%8,6) alderatuta.

Langabezia-tasaren murrizketan eragina izan du, halaber, biztanleria aktiboaren bilakaerak. Izan ere, 2017an, biztanleria aktiboaren azken urteetako beheranzko joerari eutsi zaio, eta handitu egin dira adinekoen biztanle-taldeak, demografia zahartu egin delako pixkanaka, adinekoen jarduera-tasaren gorakadak efektu hori partzialki arindu badu ere.

Enplegu gehiago sortu zen krisiaren hasieran gehien suntsitutako adarretako batzuetan. Biztanleria aktiboaren inkestaren (BAI) arabera, okupazio-tasa %5 baino gehiago hazi zen eraikuntzan, eta %3 inguru industrian nahiz merkatu-zerbitzuetan; merkatuaz kanpoko zerbitzuetan, aldiz, %1 baino gehixeago baino ez zen hazi.

No obstante, el nivel actual es todavía un 10,4% inferior al vigente a principios de 2008, cuando se registró el máximo histórico de ocupación. Este intenso proceso de creación de puestos de trabajo ha contribuido a reducir de modo significativo el elevado desempleo. En concreto, a finales de 2017 la tasa de paro se situaba en el 16,5%, más de 10 pp por debajo del pico alcanzado a principios de 2013, aunque aún muy lejos del nivel observado en el promedio del área del euro (8,6%).

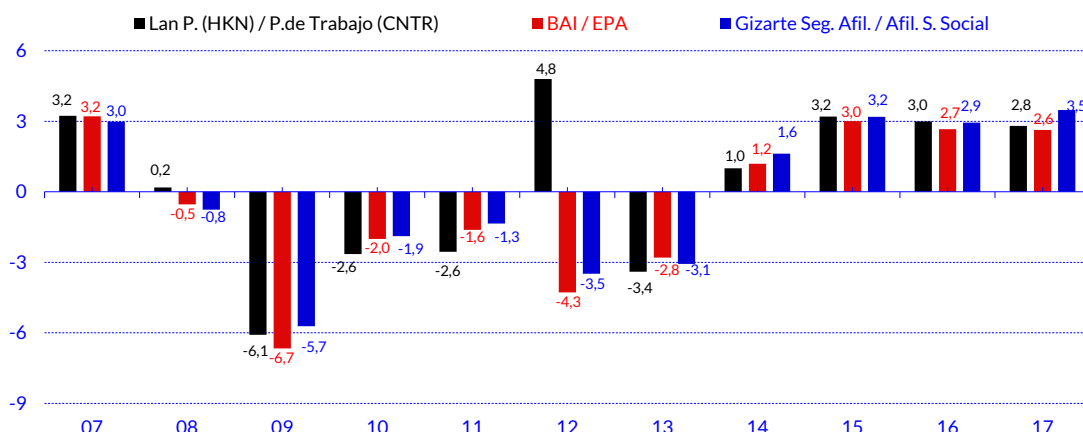
La disminución del desempleo se ha visto favorecida también por la evolución de la población activa, que mantuvo en 2017 la tónica de descensos de los últimos años, reflejando principalmente un incremento del peso de los grupos poblacionales de mayor edad, en un contexto de progresivo envejecimiento demográfico, parcialmente paliado por el aumento de la tasa de actividad de los grupos de mayor edad.

La generación de empleo fue más intensa en algunas de las ramas que mayor destrucción habían sufrido al comienzo de la crisis. Así, según la EPA, la ocupación creció más del 5% en la construcción y en torno al 3% tanto en la industria como en los servicios de mercado, mientras que en los servicios de no mercado apenas aumentó algo más del 1%.



Ekonomi Txostena Informe Económico

Enpleguaren bilakaera/Evolución del empleo Urtetik urterako aldaketa(%) / % Var. Interanual



Horrez gain, aurreko urteetan bizitasun handiena izan zuten zerbitzu-jarduera batzuk, hala nola, ostalaritza, garraioa eta merkataritza, moteldu egin ziren. Hala ere, guztira, 2017ko amaierako ekoizpen-adarkako enpleguaren egitura krisiaren aurrekoarekin parekatuz gero, hautematen da zerbitzuek %9 egin dutela gora —neurri berean igo dira merkatu-zerbitzuak eta merkatuaz besteko zerbitzuak—, industriaren (-%2) eta eraikuntzaren (-%7) kontura.

Gizarte Segurantzako afiliazioek berretsi egiten dituzte HKNren eta BAIn datu onak; izan ere, 2017an, 18.126.900 pertsonak eman zuten izena batez beste —%3,5eko gorakada—, hurrenez hurrengo lau urteko hazkundea osatuz, baina kopuru hori urrun dago oraindik 2007ko 19.152.000 afiliazioetatik.

Estatuko Enplegu Zerbitzu Publikoaren (SEPE) arabera, 2014an goranzko joera hautsi ondoren, erregistratutako langabezia-tasak behera egiten jarraitu zuen 2017an zehar. SEPEko langabeen batezbestekoa 3.507.700 pertsonakoa izan zen, hots, -%9,6ko beherakada izan zuen, 2016an eta 2015ean baino handiagoa (-%8,6 eta -%7,5, hurrenez hurren).

Además, se apreció cierta ralentización en algunas de las actividades de servicios que mayor dinamismo venían mostrando en años previos, como la hostelería, el transporte y el comercio. En conjunto, no obstante, si se compara la estructura del empleo por ramas productivas a finales de 2017 con la vigente antes de la crisis, se observa una ganancia de peso de los servicios de 9 pp, repartidos por igual entre servicios de mercado y de no mercado, a costa de la industria (-2 pp) y la construcción (-7 pp).

Las afiliaciones a la Seguridad Social corroboran los datos positivos de la CNTR y la EPA, con 18.126.900 afiliaciones de media en 2017 y un avance del 3,5%, con cuatro años consecutivos de crecimientos, aunque todavía lejos de las 19.152.000 afiliaciones de 2007.

Según el Servicio Público de Empleo Estatal (SEPE), tras romper la trayectoria alcista en 2014, el paro registrado continuó descendiendo durante 2017. La media de la población en paro en el SEPE fue de 3.507.700 personas, con un retroceso del -9,6%, superior al -8,6% y el -7,5% de 2016 y 2015, respectivamente.



Ekonomi Txostena Informe Económico

Azkenik, ohiko prezioetan, BPGa 1.166.319 milioi eurora iritsi zen 2017an, eta, beraz, %4,3ko gorakada izan zuen, 2016koa (%3,5) baino handiagoa.

2017an, inflazio-tasak —KPIren bidez neurtu zen—, hurrenez hurrengo hiru urtez emaitza negatiboa izan ondoren, ibilbidea hautsi zuen eta %2,0 hazi zen. Hala ere, petrolioaren prezioaren urteko batezbestekoa handitzeak baldintzatu egin zuen inflazio-tasaren gorakada, eta, hortaz, adierazle horren hazkundera, osagai energetikoa alde batera utzita, %1,2koa izan zen.

BPGaren deflatoreak, herrialdean ekoiztiko ondasunen prezioak hurbiltzen dituenak, azken datu horren antzeko gorakada izan zuen, %1,0ekoa, alegia, balio erantsiko unitateko lan-kostuak oso gutxi hazi zirelako —merkatu-ekonomian, %0,2 egin zuten gora—, eta, unitateko soberakinaren hazkundera, berriz, %2,5ekoa izan zelako, zergak barne.

2.2 Ekonomia espainiarra 2018. urteko lehen sei hilekoan

Espainiako ekonomiaren hazkundera indartsu eutsi zion 2018ko bigarren hiruhilekoan, baina nolabaiteko motelaldia erakusten du. BPGak, Espainiako ekonomiaren bolumenaren aldetik, 2013ko amaieratik hasitako goranzko bidea luzatu zuen 2018ko bigarren hiruhilekoan eta, beraz, ia bost urtez jarraian izan dira hiruhileko arteko tasa positiboak. Hala ere, badira zenbait ziurgabetasun iturri oraindik ere, bereziki nazioarteko merkataritzan.

Hona hemen jarduerak hobera egitea bultzatu zuten faktoreetako batzuk: etxeetako kontsumoak izandako bilakaera positiboa, enpleguaren bizitasuna eta eragile ekonomikoen konfiantza. Aitzitik, apiriletik ekainera bitartean, ekoizpen-jardueren nolabaiteko dezelerazioa gertatu da,

Finalmente, señalar que el PIB a precios corrientes alcanzó los 1.166.319 millones de euros en 2017, con un repunte del 4,3%, por encima del 3,5% de 2016.

En 2017, la tasa de inflación, medida a través del IPC, y después de tres años consecutivos con tasas negativas, rompió la trayectoria y registró un avance del 2,0%, pero ese incremento se vio condicionado por el mayor nivel, en media anual, de los precios del petróleo, de modo que la tasa de avance del indicador que excluye el componente energético fue muy inferior, del 1,2%.

El deflactor del PIB, que aproxima los precios de los bienes producidos en el interior del país, registró un avance similar a esta última cifra, del 1,2%, como resultado de un crecimiento muy modesto de los costes laborales por unidad de valor añadido, que en la economía de mercado aumentaron un 0,2%, mientras que el incremento del excedente unitario, incluyendo impuestos, fue cercano al 2,5%.

2.2 La economía española en el primer semestre de 2018

El crecimiento de la economía española se mantiene robusto en el segundo trimestre de 2018, si bien muestra cierto grado de desaceleración. El PIB en términos de volumen de la economía española prolongó en el segundo trimestre de 2018 la senda expansiva iniciada a finales de 2013, encadenando casi cinco años de tasas intertrimestrales positivas, a pesar de la persistencia de algunas fuentes de incertidumbre a nivel externo, especialmente en el comercio internacional.

Entre los factores que han impulsado la mejora de la actividad están la positiva trayectoria del consumo de los hogares, el dinamismo del empleo y la confianza de los agentes económicos, si bien entre abril y junio se observa cierta desaceleración de la actividad productiva motivada, entre otras causas, por el



Ekonomi Txostena Informe Económico

besteak beste, petrolioaren garestitu eta nazioarteko merkataritza moteldu delako.

Estatistikako Institutu Nazionalak argitaratutako Hiruhileko Kontabilitate Nazionalaren (HKN) hazkundeari buruzko zifrekin bat etorritik, BPGaren bolumena, urterokotasunaren eta egutegiaren arabera sail batzuk zuzenduta, hiruhileko arteko %0,6 hazi zen 2018ko bigarren hiruhilekoan, lehenengo hiruhilekoaren antzera. Urte arteko kopuruetan, %2,5 hazi zen BPGa, lehen hiruhilekoan baino hiru hamarren gutxiago.

Barne eskaria

Handitu egin da eskari nazionalak BPGari egindako ekarpena. Eskari nazionalak 3,3 puntuko ekarpena egin dio BPGaren urte arteko hazkundeari, hotz, lehen hiruhilekoan baino bi hamarren handiagoa. Bestalde, kanpo-eskariak -0,8 puntuko ekarpena du, aurreko lehen hiruhilekoan baino bost hamarren txikiagoa.

Eskari nazionalaren osagaiak direla-eta, bigarren hiruhilekoan, inbertsioaren azelerazioa nabarmentzen da, batik bat ekipamenduko ondasunetan, eta, hein txikiagoan, kontsumo publikoetan egindakoarena; kontsumo pribatuak, berriz, gutxitu egiten du bizitasuna.

Eskari nazionalaren barruan, etxeetako amaierako kontsumoak urte arteko %2,3ko hazkundera du, aurreko hiruhilekoan baino zortzi hamarren gutxiago. Kontsumo pribatuaren hazkundera moteldu bada ere, indartsu jarraitzen du, enpleguaren bizitasuna, kontsumitzaileen konfiantza handia eta finantza-baldintza onuragarriak direla tarteko, familiek 2010eko erdialdean abiarazitako egonetik irteteko prozesua luzatu dutela.

encarecimiento del precio del petróleo y por la ralentización del comercio internacional.

Según las cifras de la Contabilidad Nacional Trimestral (CNTR) publicadas por el INE, el PIB en volumen y con series corregidas de estacionalidad y calendario, creció en el segundo trimestre de 2018 a una tasa intertrimestral del 0,6%, tasa idéntica a la del primer trimestre. En términos interanuales, el PIB se incrementó el 2,5%, tres décimas menos que en el primer trimestre.

Demanda interna

Aumenta la contribución de la demanda nacional al PIB. Dicha contribución al crecimiento interanual del PIB es de 3,3 puntos, dos décimas superior a la del primer trimestre. Por su parte, la demanda exterior presenta una aportación de -0,8 puntos, cinco décimas inferior a la del primer trimestre pasado.

Entre los componentes de la demanda nacional, en el segundo trimestre destaca la aceleración de la inversión, particularmente en bienes de equipo, mientras que el consumo público y el consumo privado moderan el dinamismo.

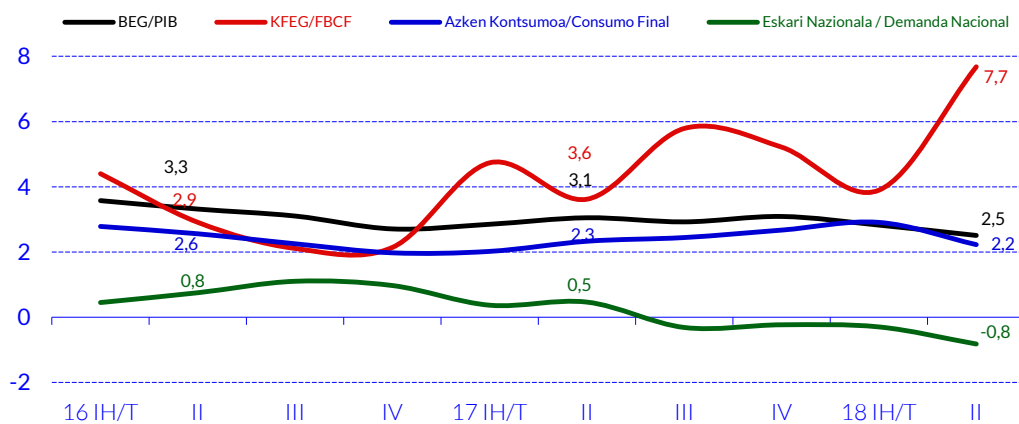
Dentro de la demanda nacional, el gasto en consumo final de los hogares experimenta un crecimiento interanual del 2,3%, ocho décimas menos que en el trimestre pasado. Aunque el avance del consumo privado se modera ligeramente, se mantiene fuerte, debido al dinamismo del empleo, la elevada confianza de los consumidores y las favorables condiciones financieras, en un contexto en el que las familias han prolongado el proceso de desapalancamiento iniciado a mediados de 2010.



Ekonomi Txostena Informe Económico

Eskariaren erantsiak bolumenari dagokionez/Agregados de demanda en volumen

Urtaroko eta eguteko ondoreen ondorioz zuzendutako datuen urte arteko aldakuntza (%)
% Var. Interanual de los datos corregidos de efectos estacionales y de calendario



Iturria: EIN / Fuente: INE

Bestalde, administrazio publikoetako amaierako kontsumoaren gastuak %1,9ko aldakuntza izan zuen, aurreko hiruhilekoan baino bost hamarren gutxiago eta hiruhileko arteko %0,1ekoa.

Kapitalaren eraketa gordinak (KEG) urte arteko %7,8ko hazkundera izan zuen, aurreko hiruhilekoan baino 3,5 puntu gehiago. Aktibo finko materialen inbertsioan, urte arteko %8,5eko hazkundera izan zen, hots, 2018ko lehen hiruhilekoan baino 4,5 puntu gehiago.

Horren barruan egonik, etxebizitzetako eta beste eraikin eta eraikuntza batzuetako inbertsioak 1,3 puntu egin zuen gora, hots, %5,7tik %7,0ra. Bestalde, makineriako, ekipamendu ondasunetako eta armagintzako sistemetako bertsioak %11,1eko aurrerakada izan zuen 2018ko bigarren hiruhilekoan; aurrekoan, berriz, %1,9koa izan zen.

Hiruhileko arteko hazkundeari zegokionez, inbertsio finko osoak %3,5 egin zuen gora —aurreko hiruhileko hazkundera (%1,1) gainditu zuen, beraz—.

Por su parte, el gasto en consumo final de las Administraciones Públicas presenta una variación del 1,9%, cinco décimas inferior a la del trimestre precedente y del 0,1% intertrimestral.

La formación bruta de capital (FBC) crece el 7,8% interanual, 3,5 puntos superior al del trimestre anterior. La inversión en activos fijos materiales aumenta un 8,5% interanual, lo que supone 4,5 puntos más que en el primer trimestre de 2018.

Formando parte de la misma, la inversión en viviendas y otros edificios y construcciones aumenta 1,3 puntos, pasando del 5,7% al 7,0%. Por su parte, la inversión en maquinaria, bienes de equipo y sistemas de armamento presenta un avance del 11,1% en el segundo trimestre de 2018, frente al 1,9% del trimestre anterior.

En términos intertrimestrales la inversión fija total se incrementó el 3,5%, por encima del 1,1% del trimestre anterior.



Ekonomi Txostena Informe Económico

Kanpoko eskaria

KHNen zenbatespenaren arabera eta urte arteko kopuruetan, kanpo-eskari garbiak -0,8 puntuko ekarpena egin zion BPGaren aurrerakadari 2018ko apirila eta ekaina bitartean, hots, ekitaldi honetako lehen hiruhilekoan izandako bost hamarren gutxiago.

Ondasunen eta zerbitzuen esportazioek %2,3 egin zuten gora 2017ko bigarren hiruhilekoaren aldean, hots, aurreko hiruhilekoan baino 1,1 puntu gutxiago. Hazkunde txikiago hori gertatu zen ondasunen esportazioen (%2,6tik %2,0ra) eta zerbitzuetako esportazioen (%5,2tik %3,1era) tasak behera egin zuelako. Azken horietan gainerako lekuetako egoiliarren gastuak urte arteko hazkundea 2,7 puntuan murriztu du (%4,9tik %2,2ra)

Ondasunen eta zerbitzuen inportazioak %5,2 hazi ziren aurreko urteko hiruhileko berarekin alderatuta, aurreko hiruhilekoan baino bost hamarren gehiago. Aurrerakada handiago hori gertatu zen, hein batean, ondasunen inportazioen urte arteko tasaren hazkundeagatik (%3,4tik %4,4ra). Hala ere, zerbitzuen inportazioek 1,7 puntuko jaitsiera izan zuten hazkunde-tasan (%10,4tik %8,7ra). Azken horietan, munduko gainerako egoiliarren gastuak 0,8 puntuko jaitsiera izan zuen hazkunderan hiruhileko horretan (%10,2tik %9,4ra).

Industria, Merkataritza eta Turismo Ministerioko Merkataritzako Estatu Idazkaritzak emandako datuen arabera, estatutik egindako esportazioen balio nominala 144.916,4 milioi euro izan zen 2018ko urtarril eta ekain artean, hau da, urte artekoan %2,9ko aurrerapena da aldi berarekin alderatuz; inportazioak, berriz, %5,0 hazi ziren (urte artekoa), 159.501,7 milioi euroraino. Bolumenean, esportazioak %0,1 igo ziren urte artekoan, haien unitateko balio indizeen arabera prezioak %2,7

Demanda externa

Según la estimación de la CNTR y en términos interanuales, la demanda externa neta entre abril y junio de 2018 presenta una aportación de -0,8 puntos al avance del PIB, cinco décimas inferior a la del primer trimestre de presente ejercicio.

Las exportaciones de bienes y servicios crecen un 2,3% respecto al segundo trimestre de 2017, lo que supone 1,1 puntos menos que en el trimestre anterior. Este menor incremento se produce por una disminución en la tasa de las exportaciones de bienes (del 2,6% al 2,0%) y de las exportaciones de servicios (del 5,2% al 3,1%). Dentro de éstas, el gasto de no residentes en el territorio económico desciende 2,7 puntos (del 4,9% al 2,2%).

Las importaciones de bienes y servicios se incrementan un 5,2% respecto al mismo trimestre del año anterior, cinco décimas más que en el primer trimestre. Este mayor avance es fruto, en parte, al crecimiento en la tasa interanual de las importaciones de bienes (del 3,4% al 4,4%). Sin embargo, las importaciones de servicios desaceleran en 1,7 puntos su tasa de crecimiento (del 10,4% al 8,7%). De estas últimas, el gasto de residentes en el resto del mundo disminuye 0,8 puntos su crecimiento este trimestre (desde el 10,2% al 9,4%).

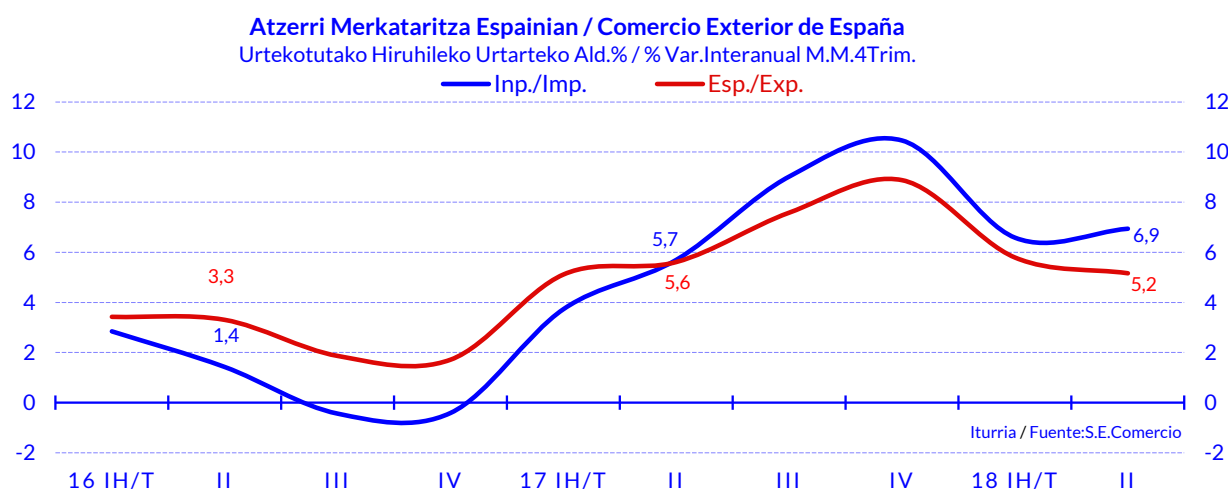
Según datos de la Secretaría de Estado de Comercio (SEC) del Ministerio de Industria, Comercio y Turismo, el valor nominal de las exportaciones desde el Estado entre enero y junio de 2018 ascendió a 144.916,4 millones de euros, con un avance interanual del 2,9% respecto al mismo periodo, mientras que las importaciones crecieron un 5,0% interanual hasta los 159.501,7 millones de euros. En volumen, las exportaciones subieron un 0,1% interanual, ya que sus precios aproximados por los



Ekonomi Txostena Informe Económico

hazi baitziren, eta inportazioak %2,3 urte artekoan, haien prezioak %2,6 igo zirelako.

índices de valor unitario crecieron un 2,7%, y las importaciones aumentaron un 2,3% interanual, debido a que sus precios ascendieron un 2,6%.



Industria, Merkataritza eta Turismo Ministerioko Merkataritzako Estatu Idazkaritzak emandako datuen arabera, estatutik egindako esportazioen balio nominala 144.916,4 milioi euro izan zen 2018ko urtarril eta ekain artean, hau da, urte artekoan %2,9ko aurrerapena da aldi berarekin alderatuz; inportazioak, berriz, %5,0 hazi ziren (urte artekoa), 159.501,7 milioi euroraino. Bolumenean, esportazioak %0,1 igo ziren urte artekoan, haien unitateko balio indizeen arabera prezioak %2,7 hazi baitziren, eta inportazioak %2,3 urte artekoan, haien prezioak %2,6 igo zirelako.

Merkataritza saldoan 14.585,3 euroko defizita izan zen, 2017ko epe berean izandakoa baino %31,5 handiagoa (11.088,4 milioi euroko defizita behin-behineko datuekin). Estaldura tasa %90,9an kokatu zen, hau da, 2017ko urtarritetik ekain artekoa baino 1,8 puntu gutxiago.

Según datos de la Secretaría de Estado de Comercio (SEC) del Ministerio de Industria, Comercio y Turismo, el valor nominal de las exportaciones desde el Estado entre enero y junio de 2018 ascendió a 144.916,4 millones de euros, con un avance interanual del 2,9% respecto al mismo periodo, mientras que las importaciones crecieron un 5,0% interanual hasta los 159.501,7 millones de euros. En volumen, las exportaciones subieron un 0,1% interanual, ya que sus precios aproximados por los índices de valor unitario crecieron un 2,7%, y las importaciones aumentaron un 2,3% interanual, debido a que sus precios ascendieron un 2,6%.

El saldo comercial registró un déficit de 14.585,3 millones de euros, un 31,5% superior al registrado en el mismo periodo de 2017 (11.088,4 millones de euros con datos provisionales). La tasa de cobertura se situó en el 90,9%, es decir, 1,8 puntos porcentuales menos que la registrada en enero-junio de 2017.



Ekonomi Txostena Informe Económico

Pisu terminoetan aldi horretan esportazio totalak kontuan hartuz hauek izan ziren sektore nagusiak: ekipamendu ondasunak (horien esportazioak guztizkoaren %19,5 izan ziren eta urte arteko %0,4ko gehikuntza izan zuten), automobilgintza sektorea (guztizkoaren %17,1 eta urte arteko %2,2ko gehikuntzarekin), elikagaigintza, edariak eta tabakoa (guztizkoaren %16,4 eta urte arteko %0,7ko jaitsierarekin) eta produktu kimikoak (guztizkoaren %14,2 eta urte arteko %3,6ko gehikuntzarekin).

Beste eremu geografikoa batzuekin alderatuz, ondasunen Espainiako esportazioen aurrerapena (%2,9) euroguneak (%4,2) eta Europar Batasunak (%4,1) izandakoa baino leunagoa izan zen. Europar Batasuneko ekonomia nagusien artean, Alemaniako (%4,0), Frantziako (%3,1), Italiako (%3,7) eta Erresuma Batuko (%4,5) esportazioak ere hazi ziren. Europar Batasunetik kanpo, AEBetako esportazioak %9,6 hazi ziren urte artekoan, Txinakoak %11,9 eta Japoniakoak %6,2.

Ekoizpena

Eskaintzaren ikuspegitik, jardueraren adar nagusi guztiek ekarpen positiboak egin dizkiote BPGaren hazkundeari, urteko bigarren hiruhilekoan, batik bat eraikuntzak, haren balio erantsi gordina (BEG), bolumenari dagokionez, urtetik urterako %7,1eko gorakada izan baitzuen, aurreko hiruhilekoan baino lau hamarren gutxiago (%7,4).

Industriako adarren balio erantsi gordina (BEG) %2,5 hazi zen 2017. urteko hiruhileko berarekin alderatuta, hots, hamarren bateko atzerakada aurreko hiruhilekoan izandako urte arteko aldakuntzaren aldean. Horien artean, manufaktura-industriak %3,1eko tasa izan zuen, hau da, aurreko hiruhilekoan izandakoa baino hiru hamarren handiagoa.

Los principales sectores en términos de peso sobre las exportaciones totales en el periodo fueron: bienes de equipo (sus exportaciones representaron el 19,5% del total y crecieron un 0,4% interanual), sector automóvil (17,1% del total y aumentaron un 2,2% interanual), alimentación, bebidas y tabaco (16,4% del total y se redujeron un 0,7% interanual) y productos químicos (14,2% del total y se incrementaron un 3,6% interanual).

En comparación con otras áreas geográficas, el avance del 2,9% de las exportaciones españolas de bienes fue de menor intensidad que el registrado por la zona euro (4,2%) y por la Unión Europea (4,1%). Entre las principales economías de la Unión Europea crecieron también las exportaciones de Alemania (4,0%), Francia (3,1%), Italia (3,7%) y Reino Unido (4,5%). Fuera de la Unión Europea, las exportaciones de Estados Unidos se incrementaron un 9,6% interanual, las de China un 11,9% interanual y las de Japón un 6,2% interanual.

Producción

Desde la perspectiva de la oferta, todas las grandes ramas de actividad han presentado en el segundo trimestre del año contribuciones positivas al avance del PIB, especialmente la construcción, cuyo valor añadido bruto (VAB), en volumen, creció el 7,1% interanual, cuatro décimas menos que el trimestre precedente (7,4%).

El valor añadido bruto (VAB) de las ramas industriales se incrementa un 2,5% respecto al mismo trimestre de 2017, lo que supone una disminución de una décima respecto a la variación interanual registrada en el trimestre anterior. Dentro de las mismas, la industria manufacturera presenta una tasa del 3,1%, tres décimas superior a la del trimestre precedente.



Ekonomi Txostena Informe Económico

Zerbitzuetako balio erantsi gordinaren urte arteko aldakuntza %2,3koa izan zen, aurreko hiruhilekoan baino bi hamarren gutxiago.

Azkenik, lehen sektoreko adarretan, %3,2ko aldakuntza izan zen hiruhileko horretan. Aurreko hiruhilekoan, berriz, %2,2 izan zen.

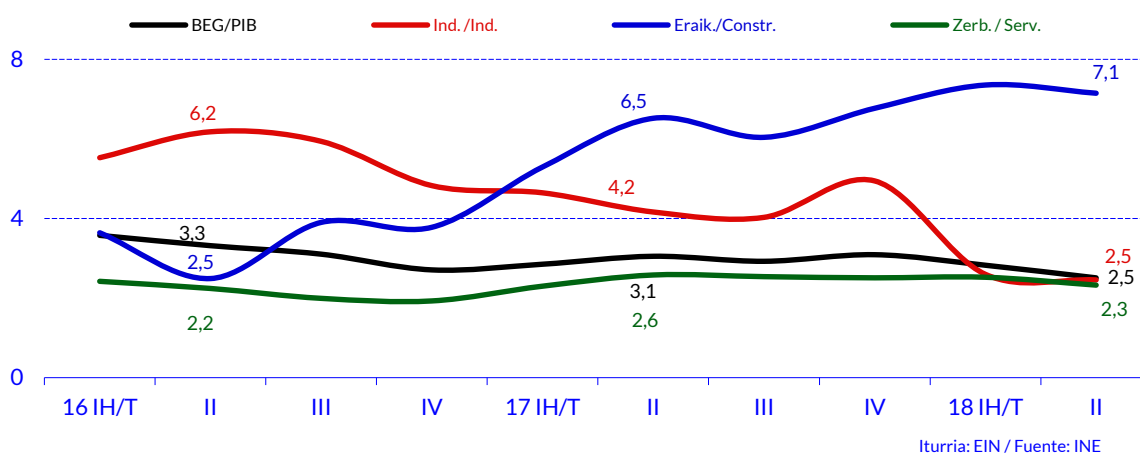
La variación interanual del valor añadido bruto de los Servicios en el segundo trimestre es del 2,3%, dos décimas menos que en el trimestre precedente.

Finalmente, las ramas primarias registran una variación del 3,2% este trimestre, frente al 2,2% del trimestre anterior.

Eskaintza-erantsiak bolumenari dagokionez/Aggregados de oferta en volumen

Urtaroko eta eguteko ondoreen ondorioz zuzendutako datuen urte arteko aldakuntza (%)

% Var. Interanual de los datos corregidos de efectos estacionales y de calendario



Lan-merkatua

HKN izenekoan INEren estimazioei jarraituz, apiril eta ekain artean ekonomiaren enplegua (lanaldi osoaren baliokideak diren lanpostuen arabera neurtuta), %0,8 hazi da aurreko hiruhilekoarekin alderatuz; aldaketa hori lehenengo hiruhileko horretan izandakoa baino hiru hamarren handiagoa da.

Urte arteko indizea aintzat hartuta, enplegua %2,5 hazi zen, aurreko hiruhilekoan baino hamarren bat gutxiago, hau da, urtebeteen lanaldi osoaren baliokideak diren 441 mila lanpostu gehiago.

Industria arloetako enplegua %2,1 hazi zen, aurreko hiruhilekoan baino zortzi hamarren gutxiago. Eraikuntzan, enpleguaren urte arteko aldaketa %8,6 da, aurreko hiruhilekoan baino hiru hamarren gehiago.

Mercado de trabajo

Según las estimaciones del INE en la CNTR, entre abril y junio el empleo de la economía, en términos de puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo, se incrementa un 0,8% respecto al trimestre anterior, variación que es tres décimas superior a la registrada en el primer trimestre.

En términos interanuales, el empleo crece el 2,5%, una décima menos que en el trimestre precedente, lo que supone un incremento de 441 mil empleos equivalentes a tiempo completo en un año.

El empleo de las ramas industriales se incrementa un 2,1%, siete décimas menos que en el trimestre precedente. En el caso de la Construcción, la variación del empleo es del 8,6%, tres décimas más que en el trimestre anterior.



Ekonomi Txostena Informe Económico

Zerbitzuetako enpleguak urte arteko aurrerakadari eutsi zion aurreko hiruhilekoaren aldean, %2,2 hain zuzen.

Azkenik, lehen sektoreko arloetako enplegua %-1,1 aldatu da; aurreko hiruhilekoan, berriz, %0,4 izan zen.

Hiruhilekoko BPGaren bolumenaren nahiz lan egiten duten pertsonen hazkundeak kontuan hartuta, lanpostu bakoitzeko itxurazko produktibitatearen urte arteko tasa hiru hamarren jaitsi da urteko lehenengo hiruhilekoarekin alderatuz (%0,3tik %0,0ra); lan egindako orduko produktibitatea, berriz, aurreko hiruhilekoan baino bederatzi hamarren gutxiago da aurreko hiruhilekoan baino (%-0,4 eta %0,5).

Okupazioa, BAiren arabera, lau hamarren hazi zen 2018ko bigarren hiruhilekoan, urte artean %2,8 (530.800 pertsona gehiago); hala, 19,3 milioi pertsonak egiten dute lan orain.

Biztanleria aktiboa, BAiren arabera, hazi egin zen 2018ko bigarren hiruhilekoan, urte artean %0,5 (106.600 lagun gehiago), aurreko hiruhilekoan izandako beherakadaren ondoren (%-0,1), hau da, aldaketaren tasa sei hamarren igo da, 2015eko lehen hiruhilekotik izandako igoera handiena (22,8 milioi pertsona dira orain).

Bestalde, langabezia urte artean %10,8 murriztu zen 2018ko apiril eta ekain artean (424.200 pertsona gutxiago); horrenbestez, 3,5 milioi pertsona daude lanik gabe. Hori dena aintzat hartuta, langabezia tasa 1,9 puntu jaitsi zen urtebete lehenagoko tasarekin alderatuz, eta biztanleria aktiboaren %15,3 da orain.

Gizarte Segurantzaren afiliazioen kopuruak gora egiten jarraitu zuen. 2018ko apirilaren eta ekainaren artean, 18.820.000 afiliatu zenbatu dira, aurreko hiruhilekoan baino 463.900 gehiago eta duela

El empleo en Servicios mantiene su avance interanual respecto al trimestre anterior, en el 2,2%.

Finalmente, el empleo en las ramas primarias presenta una variación del -1,1%, frente al -0,4% del trimestre anterior.

Teniendo en cuenta el crecimiento en volumen del PIB trimestral y el número de ocupados, resulta que la tasa interanual de productividad aparente por puesto de trabajo equivalente disminuye tres décimas respecto al primer trimestre del año, desde el 0,3% hasta el 0,0%, mientras que la productividad por hora efectivamente trabajada es nueve décimas menor que en el trimestre anterior (-0,4% frente a 0,5%).

La ocupación, según la EPA, se aceleró cuatro décimas en el segundo trimestre de 2018, el 2,8% interanual (530.800 personas más), alcanzando la población ocupada los 19,3 millones de personas.

La población activa, según la EPA, creció en el segundo trimestre de 2018 el 0,5% interanual (106.600 personas más), tras la caída del trimestre anterior del -0,1%, lo que supone un aumento de seis décimas en su tasa de variación, el mayor desde el primer trimestre de 2015, alcanzando un nivel de 22,8 millones de personas.

Por su parte el desempleo se redujo entre abril y junio de 2018 un 10,8% interanual (424.200 personas menos), situándose la población parada en 3,5 millones de personas. Con todo ello, la tasa de desempleo descendió 1,9 puntos porcentuales respecto a la de un año antes, situándose en el 15,3% de la población activa.

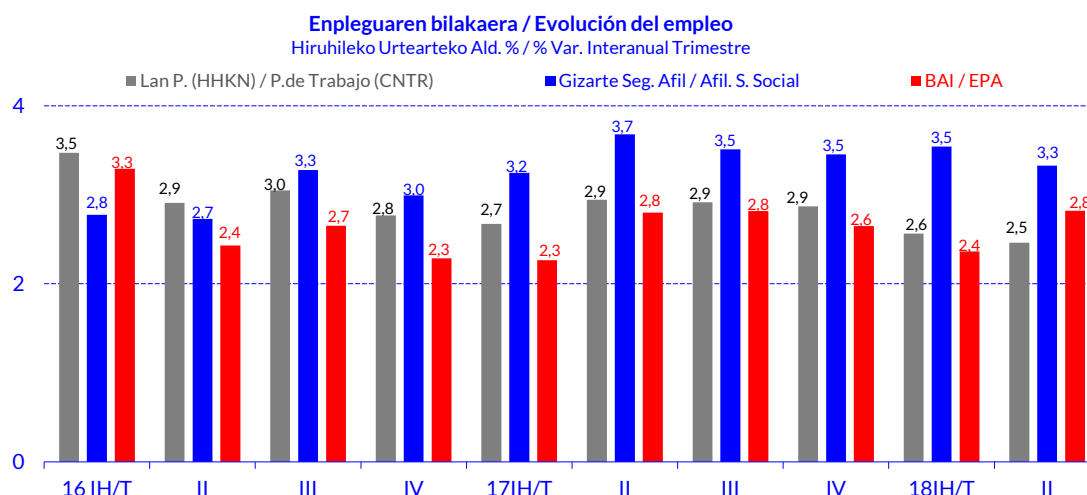
Las afiliaciones a la Seguridad Social continuaron al alza. Entre abril y junio de 2018 se han contabilizado 18.820.200 afiliaciones, 463.900 más que en el trimestre anterior y 606.000 más que hace un año, lo



Ekonomi Txostena Informe Económico

urtebete baino 606.000 gehiago, hau da, hiru hileko artekoa %2,5 eta urte artekoa %3,3 hazi da.

que se traduce en un aumento del 2,5% intertrimestral y del 3,3% interanual.



Eskura dauden azken datuek erakusten dute afiliazioak 2018ko uztailean eta abuztuan hazi egin zirela (urte artekoa %2,9), 2018ko bigarren hiruhilekoan baino bi hamarren gutxiago.

Los últimos datos disponibles muestran que en el bimestre julio-agosto de 2018 las afiliaciones crecieron el 2,9% interanual, tasa dos décimas inferior a la del segundo trimestre de 2018.

Estatuko Enplegu Zerbitzu Publikoak dioenez, 2018ko bigarren hiruhilekoan langabeen kopurua jaitsi egin zen (3.465.700 pertsona), aurreko hiruhilekoan baino 206.300 gutxiago (hiruhileko artekoa %-6,2) eta duela urtebete baino 215.600 gutxiago, urte arteko jaitsiera izanik (%-6,0); hala, jaitsiera hori etengabekoa izan da hemeretzi hiruhilekotan jarraian.

Según el Servicio Público de Empleo Estatal (SEPE), en el segundo trimestre de 2018 la población parada registrada, por término medio, descendió hasta las 3.465.700 personas, 206.300 menos que en el trimestre anterior (-6,2% intertrimestral) y 215.600 menos que hace un año y con un decremento interanual del -6,0%, acumulando diecinueve trimestres seguidos de caída.

Langabeziari dagokionez, uztailean eta abuztuan urte arteko jaitsiera %6,0 izan zen, 2018ko bigarren hiruhilekoan baino bi hamarren gutxiago.

En lo que respecta al paro registrado, en el bimestre julio-agosto el descenso fue del 6,0% interanual, dos décimas menos que en el segundo trimestre de 2018.

Prezioak, kostuak eta soldata-errentak

Ekonomiako prezioen gorakadaren erritmoa, BPGaren deflatoreak neurtutakoa, moteldu egin zen 2018ko bigarren hiruhilekoan 2016. urtean izandako bizkortze etengabearen ondoren.

Precios, costes y rentas salariales

El ritmo de aumento de los precios en la economía, medidos por el deflactor del PIB, se moderó en el segundo trimestre de 2018 tras la continuada aceleración observada desde 2016.



Ekonomi Txostena Informe Económico

Prezio arruntetan BPGa %3,3 hazi da. Hazkunde hori urteko lehen hiruhilekoan izandakoa baino bederatziz hamarren txikiagoa izan zen (%4,0). Horrela, BPGaren deflatoreak hiru hamarreneko atzerakada izan zuen 2018ko bigarren hiruhilekoan, urte arteko %0,8raino, 2018ko lehen hiruhilekoan izandako %1,1etik.

Inflazioari dagokionez, KPI indizeak %2,0ko gailurra gainditu zuen uztailean eta abuztuan; hala, kontsumoko prezioek bizkortzen jarraitu zuten KPI orokorra %2,2ra iristean uztailean nahiz abuztuan, hau da, 1,1eko gorakada aurreko urteko amaierarekin alderatuz (%1,1 2017ko abenduan).

Errenten lehen mailako banaketari dagokionez, soldatapekoen ordainsariak urte artean %3,9 igo da 2018ko bigarren seihiilekoan, aurreko hiruhilekoan baino hiru hamarren gehiago, soldatapeko biztanleen kopurua %3,2 igo izanaren ondorioa eta soldatapeko bakoitzeko batez besteko ordainsarian izandako aurrerapenaren ondorioa (%0,7; lehenengo hiruhilekoan, berriz, %0,4).

Ekonomian sortutako ustiapeneko soberakin osoa / errenta misto osoa %1,8 hazi da aurreko urteko hiruhileko berarekin alderatuz, hots, lehenengo hiruhilekoan baino 2,1 puntu gutxiago.

Azkenik, unitateko lan kostua %0,6 hazi da 2017ko bigarren hiruhilekoarekin alderatuz, hau da, ekonomiaren deflatorearen aurrerapen inplizitua baino hamarren bat gutxiago (%0,7).

El PIB a precios corrientes crece a una tasa de 3,3%. Este crecimiento es nueve décimas inferior al registrado en el primer trimestre del año (4,0%). Con ello, el deflactor del PIB se desaceleró tres décimas en el segundo trimestre de 2018, hasta el 0,8% interanual desde el 1,1% del primer trimestre de 2018.

Por lo que respecta a la inflación, el IPC superó la barrera del 2,0% en julio y agosto, continuando la aceleración de los precios de consumo al alcanzar el IPC general el 2,2% tanto en julio como en agosto, lo que supone un repunte de 1,1 puntos respecto al cierre del año anterior (1,1% en diciembre de 2017).

En cuanto a la distribución primaria de las rentas, la remuneración de los asalariados crece el 3,9% interanual en el segundo trimestre de 2018, tres décimas superior al del trimestre anterior, fruto del aumento del 3,2% de la población asalariada y del avance en la remuneración media por asalariado, el 0,7%, frente al 0,4% del primer trimestre.

El excedente de explotación bruto / renta mixta bruta generado en la economía crece un 1,8% respecto al mismo trimestre del año anterior, 2,1 puntos menos que en el primer trimestre.

Finalmente, el coste laboral unitario (CLU) crece un 0,6% respecto al segundo trimestre de 2017, una décima inferior al avance del deflactor implícito de la economía (0,7%).

3. Euskal Autonomia Erkidegoko Ekonomia

2015eko bigarren seihiilekotik aurrera Euskadiko ekonomiak izan duen hazkunde erritmoaren egonkortasuna mantendu egin zen 2017ko azken tartean. Aldi horretan, Eustek Hiruhileroko Kontabilitateari buruz egindako estimazioetan,

3. Economía del País Vasco

La estabilidad en el ritmo de crecimiento que la economía vasca ha mostrado desde la primera mitad de 2015 tuvo continuidad en el tramo final de 2017, periodo en el que, según estimaciones del Eustat en la Contabilidad Trimestral, el PIB creció el 2,9%



Ekonomi Txostena Informe Económico

BPGd urte arteko %2,9 hazi zen, eta tasa hori 2017 osorako egindako lehenengo aurrerapenaren berdina da eta 2016rako estimatu zena (%3,3) baino lau hamarren gutxiagokoa.

Hala, 2016an krisiaren aurretik euskal ekonomiak sortzen zuen BPGd maila berreskuratu zen, eta 2017an emaitza hori sendotu egin da eta hobekuntza nabaridun lau aldi batu dira.

Urteko batez besteko zenbatekoa aldi horretan Espainiako ekonomiak izandakoa baino (%3,1) zertxobait baxuagoa da, eta Europar Batasunaren aurrerapena baino (%2,5) altuagoa.

Hala ere, Eskualdeko Kontabilitate INEk 2017ko ekitaldirako egindako lehenengo estimazioan EAEn BPGd gehiago haziko dela aurreikusi du, bolumenean %3,1era arte, Espainiako batez bestekoa kontuan hartuz (%3,1). Termino nominaletan, hazkundea %4,3koa izan zen, 2016rako kalkulaturako %3,5en gainetik.

Euskal ekonomiaren berreskuratzea finkatzen zegoen bitartean, hobetu egin zen Europarekiko kokapena. 2017an Euskadin erosahaltenaren parekotasunean neurtutako BPGd per capita %22,0 jarritzen, EB-28ko batez bestekoaren gainetik jarri zen.

2017an ekoizpen jardueraren zenbait osagaik dinamismo handia izan zuten. Kanpo sektorean, esportazioak gehitu egin ziren sektore nagusi guztietan, bereziki EBri zuzendutakoetan.

Barne eskariari dagokionez, inbertsioak gehitzen jarraitu zuen nagusiki ondasun ekipamenduei zuzendutako lanarekin. Egoitzazko higiezin merkataritzak ere datu positiboak izan zituen.

Hala ere, kontsumo pribatuaren hazkundea EAEn Espainian baino zertxobait gehiago moteldu zen

interanual, idéntica tasa a la contemplada en el primer avance para todo el periodo 2017 y cuatro décimas por debajo del 3,3% estimado para 2016.

Con todo, si en 2016 se recuperó el nivel de PIB que generaba la economía vasca antes de la crisis, 2017 ha servido para consolidar dicho resultado y encadenar cuatro periodos de notable mejoría.

La cifra media anual es ligeramente inferior a la conseguida por la economía española en ese periodo (3,1%) y superior al avance de la Unión Europea (2,5%).

No obstante, el INE en la Contabilidad Regional, en la primera estimación para el ejercicio de 2017, calcula un mayor avance del PIB de la CAPV, hasta el 3,1% en volumen, en la media de la economía española (3,1%). En términos nominales, el crecimiento fue del 4,3%, por encima del 3,5% calculado para 2016.

A medida que se consolida la recuperación de la economía vasca, mejora la posición relativa con respecto a Europa. En 2017, el PIB per cápita en PPA de Euskadi se situó en un 22,0%, por encima de la media de la UE-28.

A lo largo de 2017 algunos componentes de la actividad productiva mostraron un dinamismo importante. Por el lado del sector exterior, las exportaciones crecieron en todos los sectores principales, en particular las dirigidas a la UE.

Por el lado de la demanda interna, la inversión continuó aumentando, con el esfuerzo orientado principalmente a las importaciones de bienes de equipo. Por su parte, el mercado inmobiliario residencial también dio señales positivas.

Sin embargo, el crecimiento del consumo privado se desaceleró en la CAPV algo más que en España, por



Ekonomi Txostena Informe Económico

azken urteetan barne eskaria bultzatu zuten faktoreak etengabe apaltzen joan zirelako. Edonola ere, urteko hasierako datuek adierazitakoa baino gutxiago moteldu zen. Horren guztiaren ondorioz Euskadiko lan-merkatua berreskuratu egin da, baina herrialde osoko batez bestekoaren azpitik (herrialde mailako langabezia tasak ere baxuagoak dira).

3.1 Euskal ekonomia 2017. urtean

Eustaten (B-2015) Hiruhileroko Kontu Ekonomikoen arabera 2017an euskal ekonomia %2,9 hazi zen, lau ekitaldiz jarraian hedatzen jarraituz.

BPGd-ek jaitsiera arina izan zuen 2017. urtean zehar: lehen hiruhilekoan % 2,8, hirugarren hiruhilekoan %3,0 eta azken hiruhilekoan moteltze arina izan zuen, %2,9koa.

Prezio arruntetan, euskal ekonomiaren BPGd 73.821,2 milioi eurokoa izan zen, urte arteko %3,6ko aurrerapenarekin. 2016an 71.239,3 milioi euro izan ziren eta hedapena %4,0koa.

Eskariari dagokionez, urteko azken hiruhilekoan ekonomiaren sustapena barnekotik eratorri zen, eta kanpoko saldoak BPGd-ren hazkunde nuluko ekarpena erregistratu zuen, nahiz eta esportazioek eta inportazioek azelerazio handia izan zuten, euskal enpresek merkataritza harreman estuak dituzten inguruko herrialdeen dinamismoak lagundu egin zuelarik. Hala ere, esportazioen ekarpen positiboa inportazioen datu negatiboek konpentsatu zuten, eta hala, aldagai biak, termino errealetan %6,8 hazi ziren.

el progresivo agotamiento de los factores que empujaron la demanda doméstica en los últimos años. En todo caso, se desaceleró menos de lo que los primeros datos del año pasado apuntaban. Todo esto se ha trasladado a una recuperación del mercado laboral vasco que, aunque crece menos que la media del país, muestra unas tasas de paro también menores.

3.1 La economía vasca en 2017

Según las Cuentas Económicas Trimestrales (CET) del Eustat (B-2015), en 2017 la economía vasca creció el 2,9%, acumulando cuatro ejercicios en expansión.

La trayectoria del PIB a lo largo de 2017 fue de suave aceleración, desde el 2,8% del primer trimestre hasta el 3,0% del tercero para finalizar en el último periodo con una suave desaceleración del 2,9%.

En precios corrientes, el PIB de la economía vasca ascendió a 73.821,2 millones de euros con un avance interanual del 3,6%, frente a los 71.239,3 millones de euros y a la expansión del 4,0%, respectivamente, de 2016.

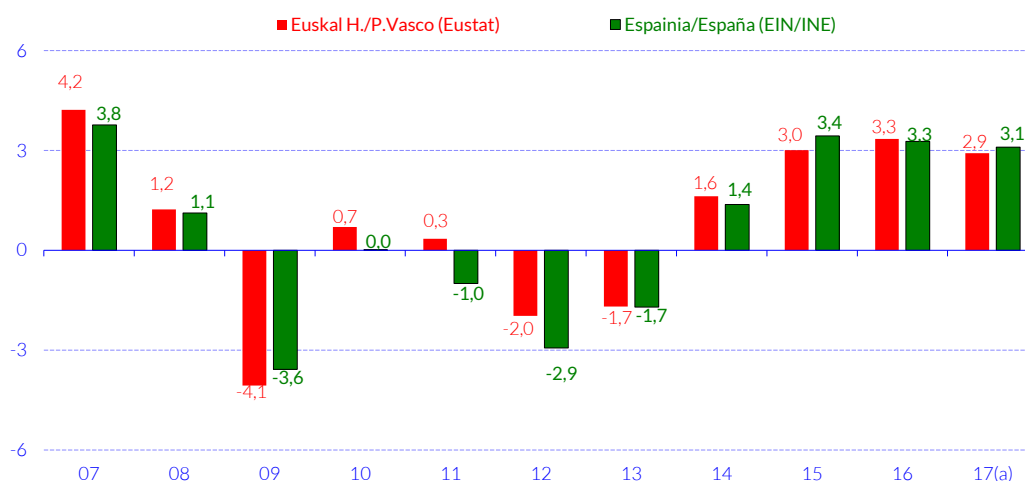
Por el lado de la demanda, en el último trimestre del año todo el impulso de la economía provino de la interna, mientras que el saldo exterior hizo un aporte nulo al incremento del PIB, pese a que tanto las exportaciones como las importaciones vivieron un proceso de intensa aceleración, favorecido por el dinamismo de los países del entorno con los que las empresas vascas tienen una importante relación comercial. Sin embargo, la aportación positiva de las exportaciones quedó compensada por la negativa de las importaciones, en un momento en el que ambas variables, en términos reales, crecieron un 6,8%.



Ekonomi Txostena Informe Económico

BPGren bilakaera bolumenean / Crecimiento del PIB en volumen

Aldiko urtetik urterako ald. / %Variación interanual



Urteko azken aldian barneko eskariak joera sendoa izan zuen berriz ere (%3,1) bere osagarri biek izan zuten dinamismoari esker. Azken kontsumoa %2,9 gehitu zen laugarren hiruhilekoan eta urte osoan.

Kontsumo pribatuak ekitaldian zehar moteltze arina izan zuen, %3,1eko aurrerapenarekin hasi baitzen eta %2,9koarekin bukatu baitzen. Kontsumo publikoak %2,4 egin zuen aurrera 2017an, 2016ko %1,8ko tasa baino askoz ere altuagoa.

Bere aldetik, kapitalaren eraketa gordina %3,8 hazi zen 2017ko azken hiruhilekoan, eta ondasunen ekipamenduak gainerako inbertsioaren sustapenarekin zuen garapena osatu zen (horren barne dago eraikuntzan egindakoa). Aldi horretan %3,4ko aurrerakuntzak egon ziren ondasun ekipamenduak %4,6 hazi zirelako, eta gainerakoak %3,9 aurreratu ziren.

En la parte final del año, la demanda interna volvió a presentar un comportamiento sólido (3,1%) gracias al dinamismo que muestran sus dos componentes principales. El consumo final aumentó un 2,9% tanto en el cuarto trimestre como en el conjunto del año.

Dentro del consumo, el privado presentó una suave desaceleración a lo largo del ejercicio, al iniciarlo con un avance del 3,1% y terminarlo con un 2,9%. El consumo público avanzó un 2,4% en 2017, tasa muy superior al 1,8% de 2016.

Por su parte, la formación bruta de capital creció un 3,8% en el último trimestre de 2017, completando el fuerte desarrollo que venía mostrando el apartado de bienes de equipo con un impulso del resto de la inversión, que incluye la realizada en construcción. El avance en el periodo es fruto del crecimiento del 3,4% de la inversión en bienes de equipo creció el 4,6%, mientras que el resto avanzó el 3,9%.



Ekonomi Txostena Informe Económico

Euskal Herriko Eskari-erantsiak / Agregados de Demanda del País Vasco

Bolumen jarraituaren indizeen urte arteko aldakuntza (%)

Variación interanual en (%) de los índices de volumen encadenado

	2015	2016	2017(a)
AZKEN KONTSUMOA / CONSUMO FINAL	3,1	3,0	2,9
Etxeetako Kontsumoa / Consumo Hogares	3,3	3,3	3,0
Herri Administrazioetako Kontsumoa / Consumo AA.PP.	2,1	1,8	2,4
K. E.GORDINA / FORMACION BRUTA CAPITAL	3,8	5,5	3,3
BARNEKO ESKARIA / DEMANDA INTERIOR	3,2	3,6	3,0
On.eta zerb.esportazioak / Exportaciones bienes y servicios	1,0	1,8	4,7
Estatuko gainerako aldeak / Resto del Estado	1,8	3,2	2,8
Atzerria / Extranjero	0,2	0,7	6,4
On.eta zerb. / Importaciones bienes y servicios	1,4	2,2	4,8
Estatuko gainerako aldeak / Resto del Estado	-0,8	3,7	0,1
Atzerria / Extranjero	4,1	0,3	11,1

PG merkatuko prezioetan / PIB precios de mercado

3,0 3,3 2,9

Iturria: Eustat - Kontu Ekonomikoak - Oinarria: 2015- Urtaroko eta egutegiko ondorioen datu zuzenduak.

Fuente: Eustat - Cuentas Económicas - Base 2015 - Datos corregidos de efectos estacionales y de calendario

2017 osoan kapitalaren eraketa gordina %3,3 hazi zen, 2016ko %5,5aren azpitik, eta hori guztia gertatu zen ondasunen ekipamenduen inbertsioa %3,2 gehitu zelako eta gainerako ondasunen inbertsioa %3,4 hazi zelako.

Inguruko ekonomien joera positiboak eta mundu mailako merkataritza 2017an zehar suspertzeak eraginak izan zituen EAEko merkataritza harremanetan.

Eustaten arabera, atzerrira (estatura eta atzerrira) egindako ondasun eta zerbitzuen salmentak 48.305,4 milioi eurokoak izan ziren, urte arteko %6,9ko igoerarekin, 2016ko %1,1 baino askoz ere altuago. Termino errealetan, %4,7ko aurrerakuntza egotea espero da, 2016ko %1,8tik urrun.

Termino arruntetan ere inportazioak nabarmenki igo ziren (%7,1, 2016ko %0,8ko geldialdiaren ondoren). Termino errealetan, inportazioek %4,8 egin zuten gora, 2016ko %2,2ko kopurua gaindituz.

En el conjunto de 2017 la formación bruta de capital fijo creció el 3,3%, por debajo del 5,5% de 2016, resultado del avance del 3,2% de la inversión en bienes de equipo y del 3,4% de la inversión en el resto de bienes.

La positiva trayectoria de las economías del entorno así como la revitalización del comercio mundial a lo largo de 2017 incidieron en las relaciones comerciales de la CAPV.

Según el Eustat, las ventas de bienes y servicios al exterior (resto del Estado y extranjero) sumaron 48.305,4 millones de euros, con un ascenso del 6,9% interanual, muy superior al 1,1% de 2016. En términos reales, se estima un repunte del 4,7%, lejos del 1,8% en 2016.

También, y en términos corrientes, crecieron notablemente las importaciones, el 7,1% frente al estancamiento (0,8%) de 2016. En términos reales, las importaciones se incrementaron el 4,8%, por encima del 2,2% de 2016.



Ekonomi Txostena Informe Económico

Merkataritzako Estatu Idazkaritzaren Aduanen datuen arabera, Euskadiko salmentak Espainiako ekonomiatik kanpo 23.860 milioi eurokoak izan ziren 2017an (behin-behineko datuak), 2016ko 21.595,1 eurokoen aldean. Beraz, %10,5eko igora nabarmena izan zen, 2015eko eta 2016ko -%2,4ko eta -%1,6ko jaitsieren ondoren hurrenez hurren.

Salmenta ez energetikoak %8,7 gehitu ziren 2017an (%1,6 2016an), EBra egindakoak %6,7 igo ziren eta gainerako lekuetara egindako esportazioak %12,6ko igoera ikaragarria izan zuten.

Iturri beraren arabera, EAetik Espainiako ekonomiaz haratago egindako erosketak 18.640,8 milioira igo ziren, urte arteko hazkundea %20,6koa izanik, 2015ean eta 2016an (hurrenez hurren) erregistra-tutako -%1,9ko eta -%8,0ko jaitsieren aldean.

Atzerrira egindako erosketak energetikoak kenduta (%54,5 gehitu zirenak besteak beste prezio gordina igo egin zelako), ez energetikoak %11,5 gehitu ziren 2017an, EBko sarrerek %9,9 egin zutelako aurrera eta gainerako lekuetako inportazioek %15,7.

Según datos de Aduanas de la Secretaría de Estado de Comercio, las ventas desde el País Vasco fuera de la economía española ascendieron a 23.860 millones de euros en 2017 (datos provisionales) que, frente a los 21.595,1 de 2016, supone un gran repunte del 10,5% tras los descensos del -2,4% y del -1,6% de 2015 y 2016, respectivamente.

Las ventas no energéticas crecieron el 8,7% en 2017 (1,6% en 2016), con un aumento del 6,7% en las expediciones a la UE y un espectacular 12,6% de incremento de las exportaciones dirigidas al resto del mundo.

Según la misma fuente, las compras realizadas desde el País Vasco fuera de la economía española ascendieron a 18.640,8 millones de euros, con un ascenso interanual del 20,6%, de signo opuesto a las caídas del -1,9% de 2015 y del -8,0% de 2016.

Descontadas las compras energéticas al exterior, que se incrementaron el 54,5% (por el ascenso del precio del crudo, entre otros factores), las no energéticas aumentaron el 11,5% en 2017, fruto conjunto de los avances del 9,9% de las introducciones de la UE y del 15,7% de las importaciones del resto del mundo.

Euskal Herriko Eskaintza-erantsiak / Agregados de Oferta del País Vasco

Bolumen jarraituaren indizeen urte arteko aldakuntza (%)

Variación interanual en (%) de los Índices de volumen encadenado

	2015	2016	2017(a)
NEK. ETA ARRANTZA / - AGROPESQUERO	13,1	1,0	6,8
INDUSTRIA / INDUSTRIA	3,1	4,2	3,1
ERAIKUNTZA / CONSTRUCCIÓN	1,1	0,2	3,8
ZERBITZUAK / SERVICIOS	3,5	2,8	2,7
Merkataritza, Ostalaritza eta Garraioa / Comercio, Hosteleria y Transporte	5,0	3,6	4,0
Herri ad., hez., osasun eta giz.zerb. jarduerak / Educ., Sanidad y Serv. Sociales	1,5	2,4	2,2
Gainerako zerbitzuak / Resto servicios	3,6	2,5	2,2
BEG pb / VAB pb	3,3	3,0	2,9
Produktuen gaineko zerga garbiak / Imp.netos s/ Productos	0,2	6,8	2,8
PG merkatuko prezioetan / PIB precios de mercado	3,0	3,3	2,9

Iturria: Eustat - Kontu Ekonomikoak - Oinarria: 2015- Urtaroko eta egutegiko ondorioen datu zuzenduak.

Fuente: Eustat - Cuentas Económicas - Base 2015 - Datos corregidos de efectos estacionales y de calendario



Ekonomi Txostena Informe Económico

Eskaintzari dagokionez, sektoreen azterketak islatzen du aurreko ekitaldietako industria eta zerbitzuen sektoreek joera ona izateari eraikuntzaren dinamismo berritua gehitu zaiela, urtea %4,0ko hazkundearekin bukatu baitzuen.

Bere aldetik, industria izan zen 2017ko laugarren hiruhilekoko sektorerik dinamikoena, urte arteko %3,5ko gorakada izan zuelarik. Inguruko ekonomiak egoera onean daudenez, manufaktura sektorean eskari berriak egiten ari dira, eta hala, ekoizpenak eta esportazioek gora egin dute. Industriak ekitaldian %3,1eko aurrerakuntza izan zuen, 2016ko %4,2koa baino baxuagoa.

Bere aldetik, zerbitzuek moteltze arina izan zuten 2017ko laugarren hiruhilekoan, %2,7 hazi baitziren, urte osoan zehar lortutako kopuru berdina lortuz, eta 2016an baino hamarren bat gutxiago (%2,8).

BPGd-ren neurritasuna nabariagoa izan zen merkataritza, ostalaritza eta garraioak taldean, lehenengo hiru hiruhilekoetako urte arteko batez besteko tasa %4,0koa izan zen eta laugarrenekoa %3,5koa, eta beraz, urtean %3,9ko hazkundea egon zen, 2016ko %3,7ren gainetik.

Alderantziz, administrazio publikoa, hezkuntza, osasuna eta gizarte zerbitzuak atala hobetu egin zen urteko laugarren hiruhilekoan eta %2,4ko hazkundea izan zuen. Hala, ekitaldian %2,2ko aurrerakuntza izan zuen, 2016ko %2,4koa baino baxuagoa.

Bukatzeko, gainerako zerbitzuen balio erantsiak gora egin zuen 2017ko urria eta abendua artean %2,3 igo zelarik, aurreko bi hiruhilekoetako tasa bera, eta urtean beraz %2,2ko aurrerapena egon zen, 2016ko %2,5ekoaren aldean.

Por el lado de la oferta, el análisis de los sectores muestra que al buen hacer de la industria y los servicios en los periodos anteriores se le ha unido un renovado dinamismo de la construcción, que terminó el año con un incremento del 4,0%.

Por su parte, la industria fue el sector más dinámico en el cuarto trimestre de 2017, al lograr un impulso interanual del 3,5%. El buen momento que viven las economías del entorno favorece la entrada de nuevos pedidos al sector manufacturero, que responde con un aumento de la producción y de las exportaciones. La industria alcanzó en el ejercicio un avance del 3,1%, inferior al 4,2% de 2016.

Los servicios sufrieron una suave desaceleración en el cuarto trimestre de 2017, al crecer el 2,7%, idéntica tasa que la alcanzada en el conjunto del año y una décima menos que en 2016 (2,8%).

La moderación del VAB fue más evidente en el grupo que engloba a comercio, hostelería y transporte, que redujo su tasa interanual del 4,0% de media en los tres primeros trimestres al 3,5% del cuarto, lo que se tradujo en un crecimiento del 3,9% en el año, por encima del 3,7% de 2016.

En sentido contrario, el apartado que agrupa a la administración pública, la educación, la sanidad y los servicios sociales mejoró en el cuarto trimestre del año y creció hasta el 2,4%, acumulando en el ejercicio un avance del 2,2%, inferior al 2,4% de 2016.

Por último, el resto de servicios aumentó entre octubre y diciembre de 2017 su valor añadido en un 2,3%, idéntica tasa que en los dos trimestres precedentes, registrando en el conjunto del año un avance del 2,2%, frente al 2,5% de 2016.



Ekonomi Txostena Informe Económico

Euskal Herriko Eskaintza-erantsiak / Agregados de Oferta del País Vasco

Prezio arrunten indizeen urte arteko aldakuntza (%)

Variación interanual en (%) de los agregados a precios corrientes

	2015	2016	2017(a)
NEK. ETA ARRANTZA / - AGROPESQUERO	3,9	4,2	16,9
INDUSTRIA / INDUSTRIA	4,4	4,0	3,5
ERAIKUNTZA / CONSTRUCCIÓN	1,2	0,6	4,7
ZERBITZUAK / SERVICIOS	3,7	3,6	3,6
Merkataritza, Ostalaritza eta Garraioa / Comercio, Hosteleria y Transporte	4,7	4,2	4,8
Herri ad., hez., osasun eta giz.zerb. jarduerak / Educ., Sanidad y Serv. Sociales	1,3	2,6	2,9
Gainerako zerbitzuak / Resto servicios	4,5	3,7	3,2
BEG pb / VAB pb	3,7	3,5	3,7
Produktuen gaineko zerga garbiak / Imp.netos s/ Productos	-1,7	8,5	2,5
PG merkatuko prezioetan / PIB precios de mercado	3,2	4,0	3,6

Iturria: Eustat - Kontu Ekonomikoak - Oinarria: 2015- Urtaroko eta egutegiko ondorioen datu zuzenduak.

Fuente: Eustat - Cuentas Económicas - Base 2015 -Datos corregidos de efectos estacionales y de calendario

2017an prezioen joerak aztertzen dituzten zenbait adierazle urte bukaeran balio murriztuenak izan zituzten, barneko ekoizpenaren prezioen gorako joeraren aurka, BPGd-ren deflatoreak eraginda.

Era berean, KPIk gorakada handia izan zuen 2017ko hasieran (%2,9 urtarrilean eta otsailean) eta ondoren moteltzea izan zuen ekainera arte (%1,5), produktu energetikoen prezioaren garapenaren ondorioz. Hortik aurrera, hazkundea nahikoa egonkorra izan zen, eta batzuetan beheranzkoa baita ere, urteko azken aldian besteak beste (%1,1).

Produktu energetikoen garapena albo batera utzita, inflazioa %1,0 baino baxuago mantendu zen urteko azken aldian, 2017an batez besteko %1,1eko balioa mantendu zuelarik.

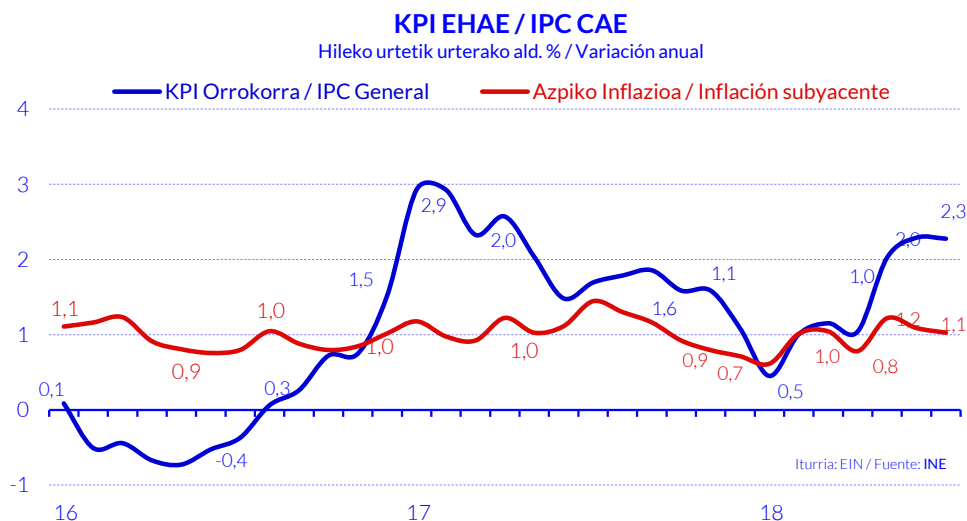
En 2017, algunos de los indicadores que analizan el comportamiento de los precios mostraron sus valores más reducidos al final del año, contrarrestando con la trayectoria al alza de los precios de la producción interior, aproximados por el deflactor del PIB.

A su vez, el IPC acusó un fuerte repunte a inicios del año 2017 (2,9% en enero y febrero) y una posterior desaceleración hasta el mes de junio (1,5%), debido a la evolución del precio de los productos energéticos. A partir de entonces, mantuvo un crecimiento relativamente estable e incluso a la baja en el tramo final del año (1,1%).

Al margen de la evolución de los productos energéticos, la inflación subyacente se mantuvo por debajo del 1,0% en la parte final del año, con un valor medio del 1,1% en 2017.



Ekonomi Txostena Informe Económico



Prezio industrialek, KPIk bezala, eraginak izan zituzten nagusiki petrolioaren prezioaren presioen ondorioz. Hala, 2017ko hasierako hilabeteetan zehar Industria Prezioen Adierazleak hazkunderik handienak izan zituen, zenbait %4,6ra iritsi zirelarik, urtea balio murriztuagoekin bukatuz (%2,6).

Hitzarmen kolektiboei dagokienez adierazi behar da hitzartutako soldata gehikuntzak gehitu egin zirela 2017an zehar %1,6ra iritsi arte, aurreko urteetako igoeren gainetik.

Bukatzeko, INEk langile bakoitzeko lan kostuen datuak argitaratzen ditu, eta horien arabera urteko bigarren seihilekoan hazkunde nabarmenak egon ziren, baina urte osoan zehar emaitza nahikoa neurritsuagoa izan zen (%0,5). Sektore ekonomikoen arabera eta 2017rako gehikuntza handiena industrian erregistratu zen (%2,9) eta kostuek behera egin zuten eraikuntzan (%1,5) eta zerbitzuetan (%0,5).

Los precios industriales, al igual que el IPC, se vieron afectados principalmente por las presiones del precio del petróleo. Así, durante los primeros meses de 2017, el IPRI marcó sus mayores incrementos, con registros que llegaron hasta 4,6%, para finalizar el año en valores algo más reducidos (2,6%).

Por lo que respecta a los convenios colectivos, hay que señalar que los incrementos salariales pactados se aceleraron a lo largo de 2017 hasta situarse un 1,6% por encima de las subidas de años anteriores.

Finalmente, los datos de los costes laborales por trabajador que publica el INE mostraron crecimientos significativos en la segunda mitad del año, si bien en el conjunto del mismo el resultado fue mucho más contenido (0,5%). Por sectores económicos y para 2017, el mayor incremento se registró en la industria (2,9%) mientras que los costes cayeron en la construcción (1,5%) y en los servicios (0,5%).



Ekonomi Txostena Informe Económico

E. Herria - Enplegua jarduera arlo desberdinetan / P. Vasco - Empleo por ramas de actividad

Biztanle landunak (Lanpostuak, guztira) / Urte arteko aldakuntza (%)

Personal Ocupado (PuestosTotal) / Variación Interanual (%)

Biztanle landunak (Lanpostuak guztira) / Personal Ocupado (Total Puestos)

	2012	2013	2014	2015	2016	2017(a)
Nekazaritza eta arrantza / Agricultura y Pesca	13.425	12.687	12.523	12.396	12.485	12.612
Industria / Industria	201.069	193.070	191.050	193.550	197.199	201.084
Eraikuntza / Construcción	64.389	56.716	54.802	56.010	56.188	57.294
Zerbitzuak / Servicios	626.662	616.627	622.737	637.482	653.581,0	667.445
Guztira / Total	905.545	879.100	881.112	899.438	919.453	938.435

Urte arteko aldakuntza (%) / Variación Interanual (%)

	2012	2013	2014	2015	2016	2017(a)
Nekazaritza eta arrantza / Agricultura y Pesca	-4,9	-5,5	-1,3	-1,0	0,7	1,0
Industria / Industria	-1,3	-4,0	-1,0	1,3	1,9	2,0
Eraikuntza / Construcción	-9,9	-11,9	-3,4	2,2	0,3	2,0
Zerbitzuak / Servicios	0,5	-1,6	1,0	2,4	2,5	2,1
Guztira / Total	-0,9	-2,9	0,2	2,1	2,2	2,1

Iturria: Eustat - Kontu Ekonomikoak. Oinarria 2015 - SEC 2010

Fuente: Eustat - Cuentas Económicas. Base 2015 - SEC 2010

2017an BPGd egonkortasunez garatu zen, eta hori lan merkatuan islatu zen, lanpostuak etengabe sortu baitziren.

Eustatek hiruhileko kontu ekonomikoetako (HKE) jarduerari buruzko inkestan, EINEk biztanleria aktiboaren inkestan (BAI) eta Gizarte Segurantzako afiliazioak okupazioaren bilakaera positiboa adierazten dute 2017an zehar.

HKEan arabera, 2017ko laugarren hiruhilekoan enplegua %2,1 gehitu zen, eta beraz, ia hiru urtez tasak zifra horren antzekoak dira. 2017ko bukaeran euskal ekonomiako lanaldi osoko lanpostuak 946.014 baino gehiago izan ziren, aurreko urtean baino 19.702 lanpostu gehiagorekin.

Zerbitzuak izan ziren sektorerik dinamikoenak berriz ere enplegua sortzean, bai kantitatean baita ehunekoetan ere. Hala, sortutako lanpostu

La estabilidad con la que evolucionó el PIB a lo largo de 2017 se trasladó al mercado de trabajo en forma de una generación constante de puestos de trabajo.

Tanto el Eustat en las CET y en la Encuesta en Relación con la Actividad (PRA), como el INE en la Encuesta de Población Activa (EPA), así como las afiliaciones a la Seguridad Social, apuntan a una positiva evolución de la ocupación en la CAPV a lo largo de 2017.

Según el Eustat en las CET, en el cuarto trimestre de 2017 el incremento del empleo fue del 2,1%, con lo que se completan prácticamente tres años con tasas muy cercanas a esa cifra. A finales de 2017, el número de puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo de la economía vasca superaba los 946.014, con 19.702 empleos más que los existentes un año antes.

Los servicios volvieron a ser el sector más dinámico a la hora de generar empleo, tanto en cantidad como en porcentaje. Así, del total de puestos de trabajo



Ekonomi Txostena Informe Económico

guztietatik ia 14.366 sektore horretakoak izan ziren, eta urte arteko aurrerapena %2,2koa izan zen. Bere aldetik, industriaren langileak %1,8 gehitu ziren, hau da, 3.885 enplegu garbi, eta eraikuntzan 1.106 enplegu garbi sortu ziren, urte arteko %3,0ko igoerarekin.

EIN eta BJA inkestek gehikuntza adierazten dute, baina intentsitate desberdinekin. Hala, lanentzako %0,3ko eta %1,7ko zifrak eman zituzten langabetuen jaitsierarekin (-%11,3 eta -%16,2 hurrenez hurren), eta biztanleria aktiboa jaitsi egin zen bien arabera (-%1,1 eta -%0,7).

BAIren balioespenen arabera, langabezia-tasa %11,3 jaitsi zen 2016ko %12,6tik, eta emakumeen %12,1i (%13,1 2016an) eta gizonen %10,5i (%12,1 2016an) eragin zien. Eustaten BJAren arabera, %11,3ra arte jaitsi zen 2016ko %13,4tik, eta emakumeen nahiz gizonen artean behera egin zuen, %12,0ra (2016ko %13,6tik) eta %10,8ra (%13,3tik) hurrenez hurren.

Euskal ekonomiaren batez besteko afiliazio kopurua 2017an 922.200koa izan zen, %1,9 gehiago urtetik urtera, 2015eko eta 2016ko tasa berdina. Igoerak egon ziren zerbitzuetan (%2,1), eraikuntzan (%1,8) eta industrian (%1,8), eta jaitsiera lehen sektorean (-%1,2).

Azkenik, Estatuko Enplegu Zerbitzu Publikoaren arabera (SEPE) 133.400 langabe zeuden 2017an, -%8,6ko jaitsierarekin, lau ekitaldiko jaitsierekin jarraituz (-%2,1 2014an, -%6,7 2015ean eta -%8,8 2016an), 2017ko estaturako tasa baino zertxobait baxuagoa (-%9,3).

Bestalde, euskal ekonomian izandako langabezia-tasa 2017an %12,6koa izan zen (%13,9 2016an), Espainiako ekonomian lortutako %16,2ren azpitik.

creados, casi 14.366 correspondieron a este sector, que registró un avance interanual del 2,2%. Por su parte, la industria aumentó sus efectivos un 1,8%, lo que se traduce en 3.885 empleos netos, mientras que en la construcción se crearon 1.106 empleos netos más con un repunte interanual del 3,0%.

Las encuestas EPA y PRA coinciden en estimar un aumento, aunque de distinta intensidad, de la ocupación, 0,3% y 1,7%, con descensos de la población parada, (-11,3% y -16,2% respectivamente), y coinciden en apuntar caídas de la población activa (-1,1% y -0,7%)

La EPA estima que la tasa de paro cayó hasta el 11,3% desde el 12,6% de 2016, afectando al 12,1% de las mujeres (13,1% en 2016) y al 10,5% de los hombres (12,1% en 2016). La PRA del Eustat apunta que descendió hasta el 11,3% desde el 13,4% de 2016, con caídas tanto entre las féminas, al 12,0% desde el 13,6% en 2016, como entre los hombres, hasta el 10,8% desde el 13,3% en dicho año.

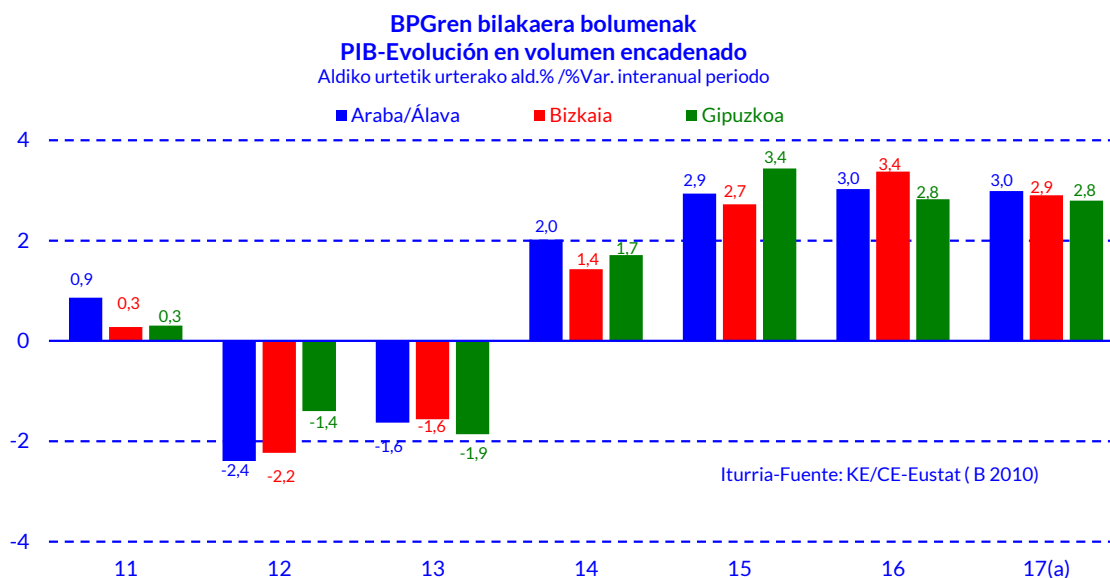
La media de afiliaciones de la economía vasca en 2017 fue de 922.200, un 1,9% anual más, igual tasa que en 2015 y en 2016, con avances en Servicios (2,1%), Construcción (1,8%) e Industria (1,8%) y caída en el sector primario (-1,2%).

Por último, según el Servicio Público de Empleo Estatal (SEPE) el paro registrado fue de 133.400 personas en 2017, con una caída del -8,6%, continuando cuatro ejercicios de descensos (-2,1% en 2014; -6,7% en 2015; -8,8% en 2016), tasa algo inferior al -9,3% del Estado en 2017.

Con todo ello, la tasa de paro registrado de la economía vasca fue en 2017 del 12,6% (13,9% en 2016), por debajo del 16,2% que alcanzaba en la economía española.



Ekonomi Txostena Informe Económico



Eustaten urteko kontuen arabera, 2017rako lehenengo aurrerapenean BPGd lurralde historiko guztietan hazi egin zela jaso zen. BPGd-ren igoera erreala %2,8koa izan zen Araban, %3,0koa Bizkaian eta %2,9koa Gipuzkoan. Prezio arruntetan, tasa %3,2koa izan zen Araban, %3,5koa Bizkaian, eta %3,9koa Gipuzkoan.

3.2. Euskal Autonomia Erkidegoko ekonomia 2018ko lehenengo sei hilekoan

Eustaten Hiruhileko Kontuen arabera EAeko BPGd-ek aurrera egin zuen 2018ko bigarren hiruhilekoan, urtaro eta egutegi ondorioak kenduta, hiruhileko arteko %0,6, aurreko hiruhilekoan baino %0,8 baxuago. Urte arteko terminoetan, estimatutako aurrerapena %2,9koa izan zen, lehenengo hiruhilekoan kontabilizatutakoa baino (%3,1) hiru hamarren baxuagoa baita ere.

Barne eskariaren sendotasuna nabarmendu behar da, nahiz eta aurreko hiruhilekoekin alderatuz indar pixka bat galdu duen, eta kanpoko sektorearen dinamismoa ere azpimarratu egin behar da.

Según las cuentas anuales del Eustat, en el primer avance para 2017 estiman que el PIB creció en todos los TTHH. La subida del PIB real fue del 2,8% en Araba/Álava, del 3,0% en Bizkaia y del 2,9% en Gipuzkoa. A precios corrientes, la tasa fue del 3,2% en Araba/Álava, del 3,5% en Bizkaia y del 3,9% en Gipuzkoa.

3.2 La economía del País Vasco durante el primer semestre de 2018

Las Cuentas Trimestrales del Eustat estiman que, en el segundo trimestre de 2018, el PIB de la CAPV avanzó, descontados los efectos estacionales y de calendario, un 0,6% intertrimestral, por debajo del 0,8% del trimestre previo. En términos interanuales, el avance estimado fue del 2,9%, tres décimas también por debajo del 3,1% contabilizado en el primer trimestre.

Destaca la solidez de la demanda interna, si bien pierde algo de vigor con respecto a los trimestres anteriores, así como el dinamismo del sector exterior.



Ekonomi Txostena Informe Económico

BPG merkatu-prezioetan. Eskaintza-Eskaria / PIB pm. Oferta-Demanda

Kateatutako bolumenaren indizeen urte arteko aldakuntza %-tan

Variación interanual en (%) de los Índices de volumen encadenado

	2017				2018	
	1H/T	2H/T	3H/T	4H/T	1H/T	2H/T
Nekazaritza eta arrantza / Agricultura y Pesca	11,4	9,6	9,6	-2,7	-3,0	0,8
Industria / Industria	3,2	2,9	3,0	3,5	3,7	3,1
Eraikuntza / Construcción	2,5	3,9	4,7	4,0	2,7	4,1
Zerbitzuak / Servicios	2,7	2,8	2,8	2,7	3,1	2,8
Merkataritza, Ostalaritza eta Garraioa / Comercio, Hosteleria y Transporte	4,3	4,0	4,1	3,6	3,1	2,7
Herri ad., hez., osasun eta giz.zerb. jarduerak / Educ., Sanidad y Serv. Soc.	1,7	2,4	2,2	2,4	2,9	2,3
Gainerako zerbitzuak / Resto servicios	2,1	2,3	2,2	2,3	3,1	3,0
BEG oinarritzko prezioetan / VAB a precios básicos	2,9	2,9	3,0	2,9	3,1	2,9
Produktuen gaineko zerga garbiak / Impuestos netos s/productos	2,8	2,5	2,7	3,3	3,1	2,8
					3,1	2,9
PGd - bolumena / PIB volumen	2,8	2,9	3,0	2,9	3,1	2,9
Azken kontsumoa / Consumo final	2,9	2,8	2,9	2,8	2,8	2,5
Etheen azken kontsumoko gastua / Gasto consumo final hogares	3,1	3,0	3,0	2,9	2,9	2,6
Herri administrazioen azken kontsumoko gastua / Gasto consumo final AAPP	2,1	2,0	2,5	2,7	2,6	2,0
Kapital eraketa gordina / Formación Bruta Capital	4,4	2,5	2,8	3,7	3,7	4,8
Barne eskaria / Demanda interna	3,3	2,7	2,9	3,0	3,0	3,0
Esportazioak, guztira / Exportaciones totales	2,9	3,6	5,6	6,8	6,7	2,2
Importazioak, guztira / Importaciones totales	3,5	3,3	5,4	6,9	6,4	2,4

Iturria: Eustat - Hiruhilekoko Kontu Ekonomikoak (HKE). 2018ko bigarren hiruhilekoa (Urtaroko eta egutegiko ondorioen datu zuzenduak)

Fuente: Eustat - Cuentas Económicas Trimestrales (CET) segundo trimestre 2018 (Datos corregidos de efectos estacionales y de calendario)

Eskaintza kontuan hartuz, 2018ko bigarren hiruhilekoko urte arteko eta hiruhileko arteko hazkundearen arrazoiak sektore guztien joera agregatu ona izan zen (lehenengo sektorea izan ezik) baina hala ere tasak aurreko hiruhilekoan baino motelagoak izan ziren, bai industrian baita zerbitzuen multzoan ere.

BPGd-ren moteltzea ez da guztiz gertatu lan merkatu osoan, lan merkatuak berreskuratzen jarraitu baitu lanpostu berriak sortuz, langabezia tasak jaitsiz eta ekoizpena gehituz.

Lurralde historikoen arabera, bigarren hiruhilekoan eta urte arteko terminoetan, Arabako BPGd %3,0 hazi zen, Gipuzkoan %2,9 eta Bizkaian %2,8. Hiruhilekotik hiruhilekora, Araba eta Gipuzkoa %0,6 igo dira, eta Bizkaia %0,5.

Desde el lado de la oferta, el crecimiento interanual e intertrimestral del segundo trimestre de 2018 se debe al buen comportamiento agregado de todos los sectores, excepto el primario, si bien a tasas algo más atenuadas que en el trimestre anterior, tanto en la industria como en el conjunto de los servicios.

La desaceleración del PIB no se ha trasladado íntegramente al mercado laboral al continuar la recuperación del mismo, con la creación de nuevos puestos de trabajo, el descenso de la tasa de paro y aumentos de la productividad.

Por Territorios Históricos, en el segundo trimestre, y en términos interanuales, el PIB en Araba/Álava crece el 3,0%, en Gipuzkoa el 2,9% y finalmente en Bizkaia avanza el 2,8%. En términos intertrimestrales, Araba/Álava y Gipuzkoa suben un 0,6% y Bizkaia un 0,5%.



Ekonomi Txostena Informe Económico

Barne eskaria

Eskariari dagokionez, barne eskariaren sendotasunak jarraitzen du izaten daturik nabarmenena, urte arteko %3,0ko igoerarekin (2018ko lehenengo hiruhilekoan erregistratutakoaren antzekoa).

Bere bi osagarrien bilakaera, azken kontsumoaren gastua eta kapital finkoaren eraketa (KFE), oso positiboak dira. Urte arteko %4,8ko igoerarekin, KFE da bere hazkundera mantentzen duena. Amaierako kontsumoko gastua %2,5 igo da, aurreko hiruhilekoan (%2,8) baino hiru hamarren gutxiago.

Kanpoko sektoreak, hiruhileko honetan, hazkunde-maila handiagoa izan du inportazioetan (%2,4) esportazioetan baino (%2,2). Kanpoko saldoaren ekarpena 1 pp negatiboa izan da.

Etxeetako amaierako kontsumoko gastuak (kontsumo pribatua) bere hazkunderaren profila moteldu du, urte arteko %2,6rekin, 2018ko lehenengo hiruhilekoan erregistratutako %2,9 baino hiru hamarren gutxiago. Hiruhileko arteko tasa %0,6koa izan da, aurreko hiruhilekoko %0,7 baino txikiagoa.

Herri administrazioen kontsumo publikoak urte arteko %2,0ko igoera izan zuen, aurreko hiruhilekoko %2,6tik urrun.

Datu horiekin, amaierako kontsumoko gastuak hiruhileko arteko %0,5eko igoera izan du, aurreko hiruhilekoko %1,7tik eta urte arteko %2,5etik behera, 2018ko urtarrila eta martxoa bitartean erregistratutako aurrerapena baino txikiagoa.

Kapital finkoaren eraketa (KFE) urte arteko %4,8 igo da, aurreko hiruhilekoan (%3,7) baino hamarren bat gehiago. KFEk bere bi osagarrien bilakaera positiboekin jarraitzen du, lehenengo hiruhilekokoak baino altuagoak diren aurrerapenekin.

Demanda Interna

Por el lado de la demanda, la solidez de la interna continúa siendo el dato más sobresaliente, con un avance del 3,0% interanual, similar al registrado en el primer trimestre de 2018.

La evolución de sus dos componentes, gasto en consumo final y formación bruta de capital (FBC) es muy positiva, siendo la FBC, con un incremento interanual del 4,8%, la que sostiene su crecimiento. El gasto en consumo final avanza un 2,5%, tres décimas menos que en el trimestre anterior (2,8%).

El sector exterior refleja este trimestre un mayor nivel de crecimiento de las importaciones (2,4%) que de las exportaciones (2,2%), siendo la aportación del saldo exterior 1 pp negativo.

El gasto en consumo final de los hogares (consumo privado) ralentiza su perfil de crecimiento, con un 2,6% interanual, tres décimas menos que el 2,9% contabilizado en el primer trimestre de 2018. La tasa intertrimestral ha sido del 0,6%, también inferior al 0,7% del trimestre anterior.

El consumo público de las AAPP creció el 2,0% en tasa interanual, lejos del 2,6% obtenido el trimestre anterior.

Con estos datos, el Gasto en Consumo Final presenta un crecimiento intertrimestral del 0,5%, por debajo del 1,7% del trimestre anterior, y del 2,5% interanual, inferior al avance registrado entre enero y marzo de 2018.

La Formación Bruta de Capital (FBC) se ha incrementado un 4,8% interanual, un punto y una décima más que en el trimestre previo (3,7%), gracias a las positivas evoluciones de sus dos componentes, con avances superiores al primer trimestre.



Ekonomi Txostena Informe Económico

Ekipamendu ondasunetan egindako inbertsioa hiruhileko arteko %0,2 eta urte arteko %6,1 igo zen bigarren hiruhilekoan (urte arteko %4,8 lehenengo hiruhilekoan).

Gainerako kapital finkoaren eraketak, eraikuntza-sektoreko bilakaerarekin lotuago dagoenak, bilakaera positiboa izan du, urte arteko %4,0ko igoerarekin (aurreko hiruhilekoan baino puntu bat gehiago) eta hiruhileko arteko %2,3ko tasarekin.

Kanpoko eskaera

Eustaten HKEren arabera kanpoko sektorea moteldu egin da. 2018ko apirila-ekaina aldian EAEtik egindako ondasunen eta zerbitzuen esportazioek %2,2ko hazkundea izan zuten, aurreko hiruhilekoan baino (%6,7) baxuagoa. Bestalde, inportazioak %2,4 handitu ziren urtetik urtera, 2018ko lehenengo hiruhilekoaren %6,4ren ondoren.

Prezio korranteetan kanporako salmentak %4,3 handitu ziren, eta inportazioak %5,4. 2018ko lehenengo hiruhilekoan izandakoen antzeko igoerak izan dira: %6,6 eta %6,2 hurrenez hurren.

Merkataritzako Estatu Idazkaritzaren arabera, EAEko salmentak Espainiako ekonomiatik kanpora 2018ko apirila eta ekaina bitartean 6.519,5 milioi eurokoak izan ziren, %6,0ko igoera, 2018ko lehen hiruhilekoaren %10,8ren azpitik, baina 2017ko aldi bereko %5,5 baino zerbait handiagoa.

EAEko esportazioetan energetikoak %0,8 igo dira, eta ez energetikoak %6,6. EBra zuzendutako esportazio ez energetikoak %10,2 hazi ziren, eta gainerako lekuetara zuzendutakoak intentsitate baxuagoarekin hazi ziren, urte arteko %0,3 hain zuzen ere.

EAEko erosketak Espainiako ekonomiatik kanpo 5.030,0 milioi eurokoak izan ziren, %8,7ko

La inversión en bienes de equipo se incrementó en el segundo trimestre el 6,1% interanual (4,8% en el primer trimestre) y el 0,2% intertrimestral.

El resto de la Formación Bruta de Capital, que está más ligada con la evolución del sector de la construcción, también muestra una evolución positiva con un incremento interanual del 4,0%, un punto más que la del trimestre previo, y una tasa trimestral del 2,3%.

Demanda externa

Las CET del Eustat muestran una cierta ralentización del sector exterior. En el periodo abril-junio de 2018, las exportaciones de bienes y servicios desde el País Vasco obtienen un crecimiento del 2,2%, inferior al 6,7% del trimestre anterior. Por su parte, las importaciones se incrementaron el 2,4% interanual tras el 6,4% del primer trimestre de 2018.

A precios corrientes, las ventas al exterior crecieron el 4,3% y las importaciones el 5,4%, avances menores que los contabilizados en el primer trimestre del 2018, del 6,6% y 6,2%, respectivamente.

Según la Secretaría de Estado de Comercio, el valor de las ventas realizadas desde la CAPV fuera de la economía española entre abril y junio de 2018 alcanzó los 6.519,5 millones de euros, un 6,0% más, menor que el 10,8% del primer trimestre de 2018, pero algo superior al 5,5% del mismo periodo de 2017.

En las exportaciones vascas suben el 0,8% las energéticas y el 6,6% las no energéticas. Las exportaciones no energéticas destinadas a la UE crecieron el 10,2%, mientras que las destinadas al resto del mundo lo hicieron con menor intensidad, el 0,3% interanual.

Las compras de la CAPV desde fuera de la economía española sumaron 5.030,0 millones de euros, con



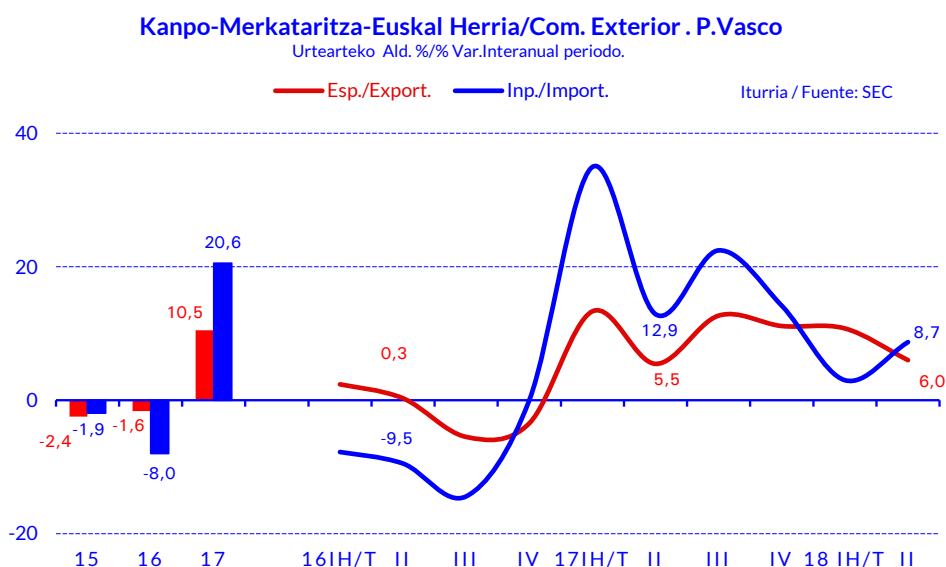
Ekonomi Txostena Informe Económico

igoerarekin urtetik urtera, eta %10,0ko igoerak egon ziren energetikoetan eta %8,3koak ez energetikoetan.

Atzerriko kanpo merkataritzako datuek emaitza oso positiboak izan dituzte urtearen lehenengo zatian, 2018ko ekainera arteko EAEko esportazioek 12.940,5 milioi euroko balioa metatu baitzuten, eta inportazioek 9.937,2 milioi eurokoa. Horrek esan nahi du hurrenez hurren %8,3ko eta %5,8ko aurrerapenak egon direla 2017ko lehenengo sei hilekoarekin alderatuz. Horrekin guztiarekin, EAEko kanpoko merkataritzak 3.003 milioi euroko saldo positiboa izan zuen, 2017ko lehenengo sei hilabeteetan erregistratutako kopuruak baino 447,2 milioi gehiago.

una subida del 8,7% interanual y avances del 10,0% en las energéticas y del 8,3% en las no energéticas.

Los datos de comercio exterior con el extranjero ofrecen un resultado muy positivo en la primera parte del año, al acumular hasta junio de 2018 las exportaciones de la CAPV un valor de 12.940,5 millones de euros, y las importaciones de 9.937,2 millones, lo que supone avances del 8,3% y 5,8% respecto al primer semestre de 2017. Con todo, el comercio exterior vasco arrojó un saldo positivo de 3.003 millones de euros, 447,2 millones más que el registrado durante los seis primeros meses de 2017.



Ekoizpen jarduera

Sektore guztien bilakaera positiboa izan da. Eskaintzari dagokionez, 2018ko bigarren hiruhilekoko BPGd-ren urte arteko hazkundera jarduera-sektore guztien aurrerapenean oinarritzen da, horiek guztiek, lehen sektoreak eta eraikuntza-sektoreak izan ezik, beren erritmoa moteldu duten arren.

Actividad productiva

Positiva evolución de todos los sectores. Desde el punto de vista de la oferta, el crecimiento interanual del PIB del segundo trimestre de 2018 se basa en el avance de todos los sectores de actividad, si bien todos ellos, salvo el sector Primario y el de la Construcción, ralentizan su ritmo.



Ekonomi Txostena Informe Económico

Lehen sektoreak bilakaera positiboa erregistratu du, %0,8ko aurrerapenekin (aurreko urteko hiruhileko berarekin alderatuta) eta hiruhileko arteko %6,0ko aurrerapenekin.

Industria-sektoreak ibilbide oso positiboa mantendu du, urte arteko %3,1ean aurrera egiteraino. Hala ere, aurreko bi hiruhilekoetan erregistratutakoa baino txikiagoa da (%3,5 eta %3,7, hurrenez hurren). Hiruhileko arteko bilakaera ere positiboa da, %0,1eko aurrerapenarekin.

Manufaktura-industriak sektoretik tiraka jarraitzen du %3,1eko igoerarekin, aurreko hiruhilekoko %3,9 baino txikiagoa den arren.

Zenbateko arruntetan, urte arteko industriaren aurrerapena %5,5ekoa da, lehenengo hiruhilekoko %4,9ren gainera. Manufaktura-industriaren hazkunde izenduna %5,0ekoa da, aurreko hiruhilekoko %5,0 baino zerbait handiagoa.

Eraikuntzak bere joera positiboa mantentzen du. Sektorea da dinamismo handiena erakusten duena hiruhileko honetan, eta bere urte arteko tasa puntu bat eta lau hamarren igo da aurreko hiruhilekoarekin alderatuta (%4,1 eta %2,7, hurrenez hurren). Hiruhileko arteko tasa %2,0 igo da. Zenbateko korranteetan, urte arteko aurrerapena %6,7koa izan da, 2018ko lehenengo hiruhilekoko %3,5 baino askoz handiagoa.

Zerbitzuen sektorea arinki moteldu da. 2018ko apiriletik ekainera bitarteko aldian, urte arteko zein hiruhileko arteko balioetan, zerbitzuak hazi egin dira hiru jarduera-azpisektoreetan; hala ere, aurreko aldian erregistratutakoak baino tasa baxuagoekin.

Oro har, sektorea %2,8 handitu da urtetik urtera (2018ko lehen aldiko %3,1aren aldean), eta %0,4 hiruhileko batetik bestera (%1,8 aurreko hiruhilekoan).

El sector primario registra una evolución positiva, con avances del 0,8% respecto al mismo trimestre del año anterior y del 6,0% intertrimestral.

El sector industrial mantiene una trayectoria muy buena al avanzar el 3,1% interanual, tasa inferior a la registrada en los dos trimestres precedentes (3,5% y 3,7%, respectivamente). La evolución intertrimestral también es positiva, con un avance del 0,1%.

La industria manufacturera sigue tirando del sector con un incremento del 3,1%, si bien es inferior al 3,9% del trimestre anterior.

En términos corrientes, el avance interanual de la industria es del 5,5%, por encima del 4,9% del primer trimestre. El crecimiento nominal de la industria manufacturera es del 5,0%, ligeramente superior al 5,0% del trimestre precedente.

La Construcción mantiene su tono positivo. El sector es el que muestra mayor dinamismo este trimestre e incrementa su tasa interanual un punto y cuatro décimas con respecto al trimestre precedente, el 4,1% frente al 2,7%. En tasa intertrimestral, aumenta un 2,0%. En términos corrientes, el avance interanual ha sido del 6,7%, muy superior al 3,5% del primer trimestre de 2018.

El sector Servicios se desacelera ligeramente. En el periodo abril-junio 2018 los servicios crecen, tanto en términos interanuales como trimestrales, en los tres subsectores de actividad, aunque con tasas inferiores a las registradas en el periodo anterior.

En conjunto, el sector avanza un 2,8% interanual (frente al 3,1% del primer periodo de 2018) y un 0,4% intertrimestral (el 1,8% en el trimestre anterior).



Ekonomi Txostena Informe Económico

Zerbitzuen barruan, Gainerako zerbitzuak izeneko azpisektorea, besteak beste jarduera profesionalak, finantza-jarduerak eta aseguruak barne hartzen dituen, aurreko hiruhilekoaren aldean gehien handitu dena da, %3,0 urtetik urtera, sektoreak oro har lorturiko igoera baino bi hamarren gehiago, baina 2018ko lehenengo hiruhilekoko %3,1 baino hamarren bat gutxiago.

Merkataritza, Ostalaritza eta Garraio arloa urte arteko %2,7 hazi da, sektoreko guztizkoa baino hamarren bat gutxiago eta aurreko hiruhilekoan erregistratutakoa (%3,1) baino lau hamarren gutxiago. Herri Administrazioari, Hezkuntzari, Osasunari eta Gizarte Zerbitzuei lotutako jarduerak %2,3 egin dute aurrera, aurreko aldiko %2,9 baino gutxiago.

Urtetik urterako balioetan erregistratutako moteltzea ere ikusi da hiruhilekotik hiruhilekorako balioetan, hiru azpisektoretan oso antzekoak diren aldaketekin. Merkataritza, Ostalaritza eta Garraio atalak %0,3ko hazkundera izan zuen eta aurrerapen baxuena erregistratu zuena izan zen, aurreko hiruhilekotik zazpi hamarren baxuago. Administrazio Publikoa, Hezkuntza, Osasuna eta Gizarte Zerbitzuak atalak hiruhileko arteko %0,4ko aurrerapena izan du, aurreko hiruhilekoan baino hiru hamarren baxuago, eta Gainerako Zerbitzuek %0,5, zazpi hamarren baxuago.

Lan-merkatua

Lanpostuak sortzen egonkortasuna mantendu da. HKEen arabera, 2018ko apiriletik ekainera bitartean enpleguak hobera egin du, lanaldi osoko lanpostu baliokideak %2,1 handitu direlako urtetik urtera, aurreko hiruhilekoan baino hamarren bat gutxiago. Hiruhileko arteko aurrerapena %0,6koa izan da.

Datu horien arabera, lanaldi osoko lanpostu baliokideen kopurua 956.289 izan zen 2018ko bigarren hiruhilekoan, beraz, 2017ko bigarren

Dentro de los Servicios, el subsector denominado Resto de Servicios, que engloba, entre otras, las actividades profesionales, las financieras y los seguros, es el que más crece con respecto al trimestre anterior, el 3,0% interanual, dos décimas por encima del incremento alcanzado por el conjunto del sector, aunque es una décima menos que el 3,1% del primer trimestre de 2018.

La rama de Comercio, Hostelería y Transporte crece un 2,7% interanual, una décima menos que el total del sector y cuatro inferior a la registrada en el trimestre anterior (3,1%). Las actividades ligadas a la Administración Pública, Educación, Sanidad y Servicios sociales avanzan el 2,3%, también inferior al 2,9% del periodo anterior.

La desaceleración observada en términos interanuales también se aprecia en términos intertrimestrales con variaciones de los tres subsectores muy similares. La rama de Comercio, Hostelería y Transporte, con un crecimiento del 0,3%, es la que registra el menor avance, siete décimas por debajo del trimestre anterior. La rama de Administración Pública, Educación, Sanidad y Servicios sociales avanza un 0,4% intertrimestral, tres décimas inferior al trimestre precedente y el Resto de Servicios del 0,5%, siete décimas inferior.

Mercado de trabajo

Se mantiene la estabilidad en la creación de puestos de trabajo. Según las CET, entre abril y junio de 2018 se constata la mejora del empleo al incrementarse los puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo un 2,1% interanual, una décima menos que en el trimestre anterior. El avance intertrimestral ha sido del 0,6%.

Conforme estos datos, el número de puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo en el segundo trimestre de 2018 fue de 956.289, lo que



Ekonomi Txostena Informe Económico

hiruhilekoan baino 20.059 gehiago eta 2018ko lehenengoan baino 5.369 gehiago.

Lehen sektorean bakarrik izan da negatiboa enpleguaren bilakaera, datu absolutuetan oso adierazgarria izan ez bada ere. Urtetik urtera -%0,3 jaitsi da, baina hala ere, hiruhilekoan %1,3 igo da.

Eraikuntzan enpleguak aurrera egin du %3,4, krisia hasi zenetik tasarik altuena. Sektoreko lanaldi osoko aurreikusitako lanpostuak 58.651 dira, orain dela urtebete baino (56.729) gehiago. Hiruhilekoari dagokionez, %1,0 igo da.

Zerbitzuetan ere enplegua sortzen jarraitzen da, aurreko hiruhilekoen erritmo antzekoan, %2,2 (2018ko lehenengo hiruhilekoan baino hamarren bat gutxiago) eta %0,5 hiruhileko batetik bestera. Urtebetean 14.537 lanpostu sortu dira.

Industrian enplegu-sorkuntza %1,8 handitu zen urtetik urtera, 2017ko bigarren hiruhilekoan baino 3.637 enplegu gehiago, eta %0,6 hiruhileko batetik bestera.

Lan-merkatuaren inkestek baieztatu egin dute EAEko hobekuntza. Biztanleria Aktiboari buruzko Inkestarekin (BAI) bat eginez, apirila eta ekaina artean lan egiteko prest zeuden EAEko biztanleak (lehenengo hiruhilekoko %0,8ko aurrerapenaren ondoren) 1.032.700 izan ziren, urte arteko %1,5eko aurrerapenarekin eta hiruhileko arteko %0,9ko aurrerapenarekin.

BAIren arabera, landunen urte arteko gehikuntza %2,8koa izan da, hiru hiruhilekoz jarraian hazten doalarik. EAEko langabetuen kopurua jaitsi egin zen 104.500 pertsonara iritsi arte (urte arteko -%8,5 eta hiruhileko arteko -%5,2).

supone 20.059 más que en el segundo trimestre de 2017 y 5.369 más que en el primero de 2018.

Únicamente en el sector primario, poco relevante en datos absolutos, la evolución del empleo ha sido negativa, con un descenso interanual del -0,3%, aunque en términos trimestrales sube el 1,3%.

Destaca el avance del empleo en la Construcción, con un repunte del 3,4%, la mayor tasa desde el inicio de la crisis. Los puestos de trabajo a tiempo completo estimados en el sector ascienden a 58.651 frente a los 56.729 de hace un año. En datos trimestrales avanza el 1,0%.

En los Servicios también continúa creándose empleo, manteniendo un ritmo similar al de trimestres anteriores, un 2,2% (inferior en una décima el dato del primer trimestre de 2018) y el 0,5% intertrimestral. En un año se han creado 14.537 puestos de trabajo.

En la Industria, la creación de empleo aumentó el 1,8% interanual, con 3.637 empleos más que en el segundo trimestre de 2017 y el 0,6% intertrimestral.

Las encuestas del mercado laboral confirman la mejoría en la CAPV. Conforme a la Encuesta de Población Activa (EPA), la población vasca en disposición de trabajar entre abril y junio, tras el avance del 0,8% del primer trimestre, repuntó de nuevo hasta las 1.032.700 personas, con avances del 1,5% interanual y del 0,9% intertrimestral.

El INE señala un incremento interanual de la población ocupada del 2,8%, sumando tres trimestres consecutivos de alza. La población parada en la CAPV bajó hasta los 104.500 con caídas del -8,5% interanual y del -5,2% intertrimestral.



Ekonomi Txostena Informe Económico

Langabezia-tasa EAEn %10,1ean kokatu zen, aurreko hiruhilekoan baino zazpi hamarren gutxiago, baina duela urtebeteko %11,2 baino puntu bat gutxiago. Langabezia tasa jaitsi egin da emakumeen langabezia tasak behera egin duelako, lehenengo hiruhilekoko %11,0tik %9,3ra jaitsi baita. Alderantziz, gizonen arteko langabezia tasak gora egin du, aurreko hiruhilekoko %10,6tik %10,9ra.

Eustaten BJAre arabera, 2018ko bigarren hiruhilekoan lan egiteko prest zeuden EAeko biztanleak %0,5 igo ziren (aurreko hiruhilekoan %0,3 ziren), eta hiruhileko arteko terminoetan %1,2 igo ziren.

Eustaten datuen arabera, 2018ko apirila eta ekaina arteko landunak 940.400 pertsona izan ziren (urte arteko %1,6ko gehikuntza), eta aurreko hiruhilekoarekin alderatuz %2,6ko aurrerapena eta 23.400 landun gehiago dira, 2014ko azken hiruhilekoan hasitako goranzko joera mantenduz.

2018ko bigarren hiruhilekoan 106.200 langabe izan ziren (aurreko hiruhilekoan 115.700) eta hala, -%8,8ko jaitsiera egon zen aurreko hiruhilekoarekin alderatuz. Bestalde, duela urtebeteko datuen aldean, 9.500 langabe gutxiago izan ziren; -%8,2ko jaitsiera urtetik urtera.

Hala, 2018ko apirila eta ekainaren arteko langabezia tasa %10,1ekoa izan zen, 2018ko lehenengo hiruhilekoko %11,3 baino puntu bat eta bi hamarren gutxiago, eta orain dela urtebeteko %11,1 baino puntu bat gutxiago. Langabezia-tasaren jaitsiera horren arrazoia gizonen langabeziaren jaitsiera izan da neurri handi batean, urtebetean %11,1etik %9,5era pasatu delako. Emakumeena, berriz, hiru hamarren bakarrik jaitsi da, %11,1etik %10,9ra.

Lanaren inguruko joera onak jarraitu egin zuen EAEn ekaina bukatzean, Gizarte Segurantzako afiliazioan gehikuntzak egon baitziren. Hala, kotizatzaile

La tasa de desempleo en la CAPV se situó en el 10,1%, siete décimas menos respecto al trimestre anterior, y un punto por debajo del 11,2% de hace un año. El descenso de la tasa de paro es fruto de la caída de la tasa de paro en las mujeres al situarse en el 9,3% desde el 11,0% del primer trimestre, ya que entre los hombres la tasa de paro se eleva al 10,9% desde el 10,6% del trimestre anterior.

Según la PRA del Eustat, en el segundo trimestre de 2018 la población vasca en disposición de trabajar creció el 0,5%, superior al 0,3% del trimestre anterior, y el 1,2% en términos intertrimestrales.

Los datos del Eustat señalan que la población ocupada entre abril y junio de 2018 ascendió hasta las 940.400 personas, lo que supone un incremento del 1,6% interanual, mientras que respecto al trimestre anterior implica un avance del 2,6% y 23.400 personas más ocupadas, prolongando la tendencia ascendente iniciada en el último trimestre de 2014.

En el segundo trimestre de 2018 la población parada cayó hasta los 106.200 desde los 115.700 del trimestre anterior, con un decremento intertrimestral del -8,8%, mientras que frente a los datos de hace un año anotó 9.500 personas desempleadas menos, con una caída del -8,2% interanual.

Así, la tasa de paro entre abril y junio de 2018 se situó en el 10,1%, un punto y dos décimas menos que el 11,3% del primer trimestre de 2018 y un punto menos que el 11,1% de hace un año. Esta caída de la tasa de paro en términos interanuales se debe en mayor medida a la bajada del paro entre los hombres, que pasa en un año del 11,1% al 9,5%, mientras que el paro femenino pierde sólo tres décimas, pasando del 11,1% al 10,9%.

El buen comportamiento laboral prosiguió en la CAPV al finalizar el mes de junio con avances en las afiliaciones a la Seguridad Social. Así, el número de



Ekonomi Txostena Informe Económico

kopurua, hilabeteko tarteko datuetan 953.783koa izan zen, krisi aurreko zifretara hurbiltzen doan erregistroa hain zuzen ere. Modu horretan, bigarren hiruhilekoko urte arteko aldakuntza tasa %2,1koa eta %2,2koa izan zen 2018ko lehenengo seihiilekorako.

Enpleguaren berreskuratzea gehiago nabaritzen da emakumeetan (seihilekoan %2,4) gizonetan baino (%2,0). Horri esker, genero banaketa geroz eta homogeenagoa da. Ekainean Gizarte Segurantzaren altan emanda 508.000 gizon eta 446.000 emakume zeuden.

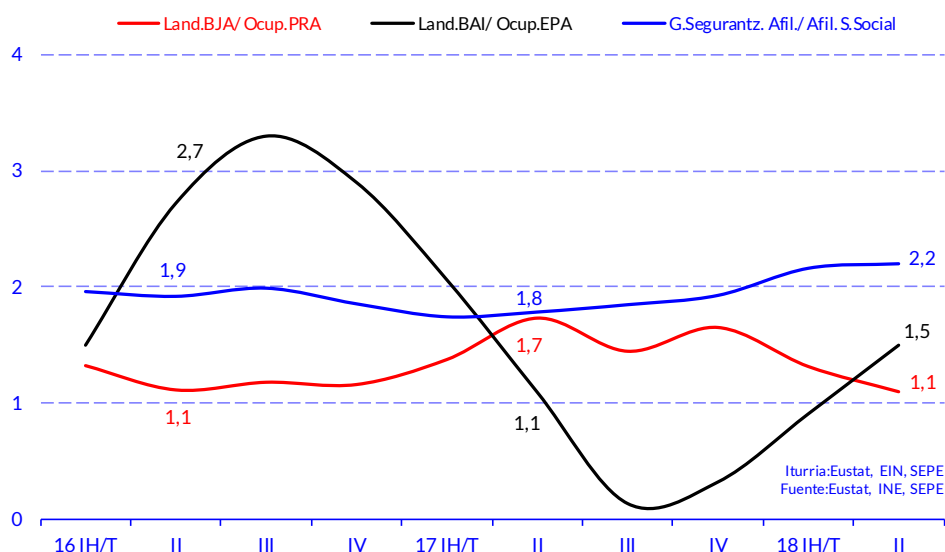
Estatuko Enplegu Zerbitzu Publikoak (SEPE) baieztatu duenez, beherantz jarraitzen du EAEko bulegoetan erregistraturiko langabeen kopuruak, urte arteko %8,0 baino tasa altuagoekin. Hala, 2018ko ekainean lanik gabe 120.000 baino zenbait gehiago zeudela kalkulatu zen, aurreko urteko hilabete berean baino -%8,2 gutxiago. Horrekin guztiarekin, urteko lehenengo seihiilekoko batez bestekoa -%8,3koa da, 2016kotik (-%8,8) eta 2017kotik (-%8,6) hurbil.

cotizantes, en datos del media del mes, se elevó hasta las 953.783 personas, un registro que se va acercando progresivamente a las cifras previas a la crisis. De este modo, la tasa de variación interanual del segundo trimestre se situó en el 2,1%, y del 2,2% para el conjunto del primer semestre de 2018.

La recuperación del empleo es más notable entre las mujeres (2,4% en el semestre) que entre los hombres (2,0%). Gracias a ello, la distribución por género es cada vez más homogénea. En junio, había 508.000 hombres y 446.000 mujeres en alta en la Seguridad Social.

El Servicio Público de Empleo Estatal (SEPE) confirma que sigue cayendo la población desempleada registrada en oficinas de la CAPV, con tasas interanuales superiores al 8,0%. Así, en el mes de junio de 2018 se contabilizaron poco más de 120.000 personas sin empleo, con un descenso del -8,2% respecto al mismo mes del año anterior. Con ello, la media del primer semestre del año es del -8,3%, cerca de la alcanzada en 2016 (-8,8%) y en 2017 (-8,6%).

Landunak- BJA, BAI eta G.Segur.Afil.-Euskal Herria
Ocupados-PRA, EPA y Afiliados S.Social - P.Vasco
Urtek.Hiruhilekoko Urtearteko Ald.% / % Var.Interanual M.M.4Trim.





Ekonomi Txostena Informe Económico

Prezioak eta soldatak

HKEen arabera, BPGd EAEko prezio arruntetan 19.074,3 milioi eurokoa izan da 2018ko bigarren hiruhilekoan, duela urtebete baino 723,6 milioi inguru gehiago (18.350,8), urtetik urterako igoera %3,9 izanda. BPGd-ren %2,9ko igoera balioetsi dela kontuan hartuz, prezioen deflatoarea %1,0 izan da.

Prezioek gora egin dute maiatzetik. EAEko Kontsumo Prezioen Indizea (KPI) urte arteko %2,3n mantendu da uztailean, ekainean erregistratutako inflazio berdina, eta aurreko hilabetearekin konparatuz %0,5eko hileko aurrerakuntza egon da.

Inflazioa nabarmenki igo zen 2017ko hasieran prezio energetikoek bultzatuta, eta aurreko urteko bigarren alditik mantendu egin zen, aurtan %0,5ean hasi arte.

Hala ere, otsaileko, martxoko eta apirileko %1,2 inguruko mantentze hori atzean geratu zen maiatzean, prezioak %2tik gora suspertu zirenean; tasa horretan mantendu da gaur egunera arte.

4. Bizkaiko ekonomia

Bizkaiko datuek erakusten dutenez, inguruko ekonomiaren bide beretik, Bizkaiaren susperraldia finkatzen ari da. Nahiz eta ekoizpen-jarduera pixka bat moteldu zen hazkunde erritmoan 2017ko azken hiruhilekoan, enplegua sortzen jarraitu zuen.

Eustatek Ekonomia Kontuen (B 2015, SEC 2010) eta 2017rako eginiko lehen aurrerapenaren arabera, BPG erreala %3,0 hazi zen Bizkaiaren, EAEko %2,9ren gainetik, baina 2016an zenbatetsitako %3,5aren azpitik. Nolanahi ere, 2017. urtean laugarren urtez jarraian izan zen hazkundera.

2017an, Bizkaiko uneko prezioa 37.396,1 milioi eurokoa izan zen. 2016an, berriz, 36.115,7, hots,

Precios y salarios

Según las CET, el PIB a precios corrientes de la CAPV en el segundo trimestre de 2018 ha sido de 19.074,3 millones de euros, unos 723,6 millones más que hace un año (18.350,8), con un incremento interanual del 3,9%. Teniendo en cuenta que se ha estimado un avance del PIB en volumen del 2,9%, el deflactor de precios ha sido del 1,0%.

Los precios se han impulsado desde mayo. El índice de precios de consumo (IPC) en la CAPV se ha mantenido en el 2,3% interanual en julio, exactamente igual que en junio, y con un avance mensual del 0,5% respecto al mes anterior.

La inflación, que se disparó a comienzos de 2017 impulsada por los precios energéticos, se había contenido desde mediados del año pasado hasta comenzar este año en el 0,5 %.

No obstante, esa contención en torno al 1,2% en la que se situó en febrero, marzo y abril quedó atrás en mayo, cuando los precios crecieron por encima del 2%, tasa en la que se ha situado hasta ahora.

4. Economía de Bizkaia

Los datos para Bizkaia, y al compás de las economías de su entorno, muestran que el Territorio siguió consolidando su recuperación. Si bien la actividad productiva desaceleró ligeramente su ritmo de crecimiento en el último trimestre de 2017, continuó la creación de empleo.

El Eustat, en el primer avance para 2017 de las Cuentas Económicas (B 2015, SEC 2010), estima que en Bizkaia el PIB real creció el 3,0%, por encima del 2,9% de la CAPV pero inferior al 3,5% estimado para 2016. En todo caso, 2017 supone el cuarto año de crecimiento continuado.

En 2017, el PIB a precios corrientes de Bizkaia se elevó a 37.396,1 millones de euros, frente a los



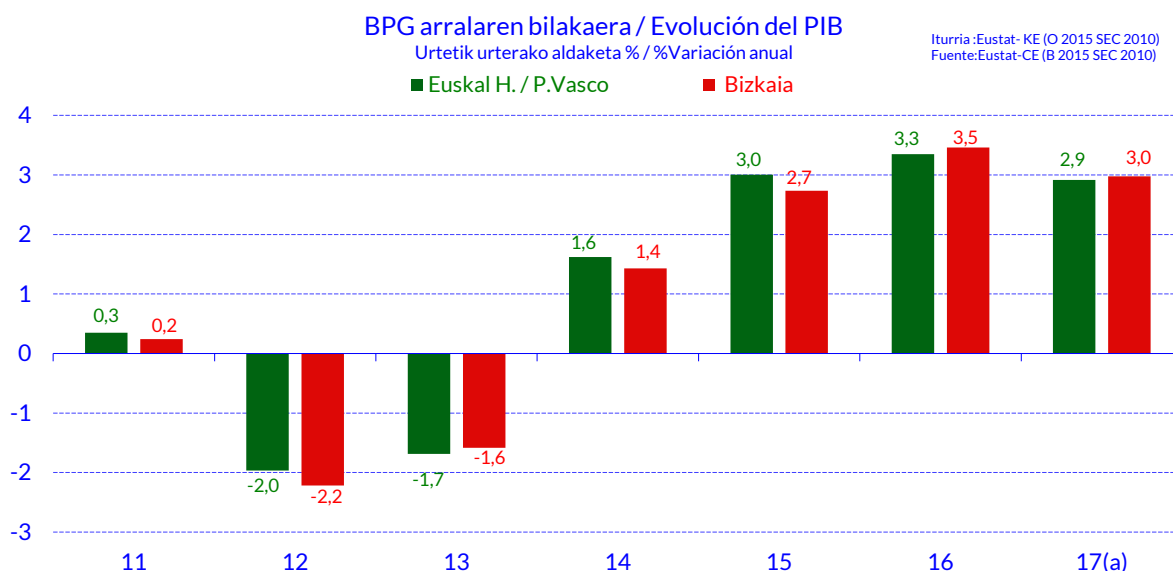
Ekonomi Txostena Informe Económico

%3,5eko igoera (%4,3 2016an), Arabakoa baino handiagoa (%3,2) eta Gipuzkoakoa baino pixka bat txikiagoa (%3,9).

Halaber, egiaztatu denez, BPGa intentsitate desberdinarekin hazi zen 2017ko lehen hiru hiruhilekoetan; izan ere, %3,2, %2,9 eta %3,2, eta pixka bat indarra galdu zuen laugarrenean, %2,6 hazita.

36.115,7 de 2016, con un aumento del 3,5% (el 4,3% en 2016), superior al de Araba/Álava (3,2%) y algo inferior al del Gipuzkoa (3,9%).

Así mismo, se constata que el PIB creció con distinta intensidad en los tres primeros trimestres de 2017, con aumentos reales del 3,2%, 2,9% y 3,2%, y perdió algo de vigor en el cuarto al incrementarse el 2,6%.



Eustaten arabera, Bizkaiko per capita BPGa 32.822 eurokoa izan zen 2017an. 2016an, berriz, 31.704 izan zen, hots, urte arteko %3,5eko hazkundera, 2016ko %4,4koa baino pixka bat txikiagoa. Hala, lau urtez jarraian izan dira hazkunderak. Bizkaiko per capita BPGaren hazkundera, 2017an, Arabakoa baino handiagoa izan zen (%2,8), eta Gipuzkoaren antzekoa (%3,6).

BPGak eskaintzaren aldetik izan duen aurrerakada, funtsean, zerbitzuen sektorearen bizitasunagatik gertatu zen, nagusi izan baitzen, baita industriaren sektorearen susperraldi motela baina etengabeagatik. Eraikuntzari dagokionez, oso bilakaera positiboa izan zuen 2017an.

Según el Eustat, el PIB per cápita de Bizkaia en 2017 se elevó a 32.822 euros, que frente a los 31.704 de 2016, supone un crecimiento interanual del 3,5%, algo inferior al 4,4% de 2016, acumulando cuatro años de crecimientos continuos. El incremento del PIB per cápita en Bizkaia en 2017 es más elevado que el de Araba/Álava (2,8%) y similar al de Gipuzkoa (3,6%).

El avance del PIB, por el lado de la oferta, se debe básicamente al dinamismo del sector servicios, verdadero protagonista, y a la lenta pero progresiva recuperación del sector industrial. Por lo que respecta a la Construcción, su evolución ha sido muy positiva a lo largo de 2017.



Ekonomi Txostena Informe Económico

Eskariaren aldetik, Bizkaia handitu da barne-eskariari esker; izan ere, kontsumo pribatua eta ekipo-ondasunetako inbertsioa hobetu egin dira konfiantza orokorra lehengoratzearen eta industriaren dinamismoaren ondorioz.

Nabarmentzekoa izan da kanpo-merkataritzaren jokabide ona, zeren eta Bizkaitik eginiko esportazioek eta inportazioek gora egin baitute eta 2015eko eta 2016ko mailak gainditu baitituzte.

2017an Bizkaiko industriak 2015eko ibilbide positiboari eutsi dio, bezero nagusiak diren Espainiako eta Europako ekonomiak hobetu baitira, eta pixkanaka-pixkanaka lanpostu berriak sortzen doaz, krisian sektoreko enpleguaren %20 hondatu ondoren.

Eustaten Industria-produkzioaren Indizea (IPI) %3,5 handitu zen Bizkaian 2017an (%0,9 2016an), EAEko %30aren gainera egonda. Ondasunen jomugaren arabera, manufaktura-industria %3,1 hazi zen, ekipamendu ondasunek bultzatuta, eta erauzketa-industriak %19,5eraino egin zuen gora, 2016an jaitsiera handia izan ondoren (-%20,5). Energiaren sektorea ere %6,6raino hazi zen, 2016ko -%7,8ko jaitsiera atzean utzita.

Industriako jardueraren gorakadak enpleguan izan zuen eragina, halako moldez non langileen Gizarte Segurantzako afiliazioek ibilbide positiboa izan baitzuten Bizkaiko industrian. Industriako afiliazioek, batez beste, %1,6 egin zuten gora eta, beraz, 2016ko igoerari eutsi eta azken urteetako beheranzko joera atzean utzi dute, hain zuzen ere, manufaktura-industriaren %1,4ko igoeraren eta erauzketa- eta energia-jardueretako afiliazioen %3,4ko hazkundearen ondorioz.

Lanari buruzko inkesten emaitzak, berriro ere, kontraesankorrak dira sektoreko okupazioari

Desde el lado de la demanda, Bizkaia debe su crecimiento fundamentalmente a la demanda interna, gracias a la mejora sustancial del consumo privado y de la inversión en bienes de equipo por el restablecimiento de la confianza general y el dinamismo de la industria.

Destacable ha sido el comportamiento favorable del comercio exterior, ya que tanto las exportaciones como las importaciones desde de la economía de Bizkaia han crecido, superando los niveles de 2015 y 2016.

En 2017, la industria vizcaína ha continuado con la trayectoria positiva de ejercicios anteriores, gracias a la mejora de las economías española y europea, principales clientes, y lentamente se van creando nuevos puestos de trabajo tras haberse destruido durante la crisis el 20% del empleo del sector.

El Índice de Producción Industrial (IPI) del Eustat creció el 3,5% en Bizkaia en 2017 (0,9% en 2016), por encima del 3,0% de la CAPV. Por destino de los bienes, la industria manufacturera subió el 3,1%, impulsada por los bienes de equipo, y la industria extractiva repuntó hasta el 19,5% tras el derrumbe del -20,5% de 2016. El sector energético también creció hasta el 6,6%, dejando atrás la caída del -7,8% de 2016.

El aumento de la actividad industrial se trasladó al empleo, de modo que las afiliaciones a la Seguridad Social de trabajadores en la industria de Bizkaia mostraron una trayectoria positiva. 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% en las actividades extractivas y energéticas.

Las encuestas laborales, una vez más, muestran resultados contradictorios de la ocupación en el



Ekonomi Txostena Informe Económico

dagokionez. BAIren (EIN) urteko batez bestekoaren arabera, Bizkaian 89.500 landun zeuden 2017an. 2016an, berriz, 90.750, hots, urte arteko $-1,4\%$ ko jaitsiera, 2016ko $\%24,9$ ko aurrerakada ikaragarri handiaren ostean. Bestalde, BJAk (Eustat) 88.900 landun zenbatetsi zituen sektorean 2016an, eta ondorioz, $\%10,2$ ko hazkundera izan zen, 2016ko $\%2,2$ aren ondotik.

Bizkaian, EAEn bezala, eraikuntzak behea jo zuen krisiaren ondorioz, eta lanpostuak galdu ziren, baina adierazleek erakusten dutenez, garairik txarrena igaro da eta lan-eskuaren susperraldi motela baino etengabea antzematen da eraikuntzan gehienbat.

SEOPAN elkartearen arabera, 2017ko ekitaldian, lizitazio ofizialaren zenbatekoa 528 milioi eurokoa izan zen Bizkaian, hau da, 2016ko ekitaldiaren aldean (454 milioi eurokoa), $\%16,2$ hazi zen. Hazkundera hori eraikigintzaren emaitza onari esker gertatu da, 179 milioi eurokoa (guztizkoaren $\%33,9$), urtetik urterako hazkundera $\%28,8$ koa izan dela, bai eta obra zibilararen bilakaera onari esker, 349 milioi eurokoa (guztizkoaren $\%66,1$), hazkundera $\%10,7$ koa izan dela. Azkenik, nabarmendu behar dugu Bizkaian 2017an lizitatu den obraren emaitza ona toki-administrazioaren bultzadari esker gertatu dela, $\%92,1$ areagotu baitzen. Estatuko administrazioaren lizitazioa, berriz, $\%-50,3$ jaitsi zen eta autonomiako lizitazioarena $\%-0,1$.

Eraikuntza-arloko enplegu-adierazleek susperraldia berretsi dute. Bizkaian, 2017ko urritik abendura 29.394 lagun afiliatu ziren eraikuntza-arloan Gizarte Segurantzari; hain zuzen ere, $\%1,8$ areagotu da sektore horretako afiliazioen kopurua urtetik urtera, eta $\%1,1$ hiruhilekotik hiruhilekora. Ekitaldi osoa aintzat harturik, sektoreko afiliazioen batez bestekoa 29.095 izan da. Kopuru horrek badakar $\%1,4$ ko hazkundera urtetik urtera, baina 2009an izan zen kopurutik (44.940) nahikoa urrun dago.

sector. La media anual de la EPA (INE) estima en 89.500 personas la población vizcaína ocupada en 2017, frente a los 90.750 de 2016, lo que supone un descenso interanual del $-1,4\%$ tras el espectacular avance del $24,9\%$ de 2016. Por su parte, la PRA (Eustat) calcula 88.900 personas ocupadas en el sector en 2016, lo que se traduce en un crecimiento del $10,2\%$, tras el $2,2\%$ de 2016.

En Bizkaia, al igual que en la CAPV, el sector de la Construcción fue devastado por la crisis, perdiendo empleo, pero los indicadores parecen mostrar que ya ha tocado suelo y se observa una lenta pero gradual recuperación de la mano de obra, principalmente en Edificación.

Según Seopan, en Bizkaia la licitación oficial fue de 528 millones de euros en 2017, con un 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 $10,7\%$. 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 a los descensos desde la administración central ($-50,3\%$) y autonómica ($-0,1\%$).

Los indicadores de empleo en la construcción son contradictorios. Así, las 29.394 personas que trabajaron en la construcción en Bizkaia entre octubre y diciembre de 2017 según las afiliaciones a la Seguridad Social 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.



Ekonomi Txostena Informe Económico

BAI eta BJA inkestak ezkorragoak dira, eta bat datoz esatean 2017an lanpostuak galtzeari eutsi zitzaiola. BAIren arabera, Bizkaian eraikuntzan lan egiten duten biztanleak, 2017an, 27.100 ziren eraikuntzan, hots, -%10,6ko jaitsiera. BJAren arabera, berriz, 23.800 lanpostu zenbatu ziren, -%2,9ko beherakada, 2016ko %5,7ko eta %2,9ko aurrerakaden ondotik.

2017an Zerbitzuen sektoreak garrantzi handiagoa hartu du Bizkaiko jarduera ekonomikoan, bai jarduerari bai enpleguari dagokienez, barneko kontsumoa suspertzeari esker.

Iberdrolaren arabera, 2017an energia elektrikoaren hiru garren mailako erabilera % -1,3 murriztu ziren Bizkaian. Jarduera-adarren arabera, elektrizitatearen kontsumoak behera egin zuen merkataritzan (-%1,3), garraioan (-%3,9) eta ostalaritzan (-%2,3); administrazioetan beste eta beste erabilera publikoetan, aldiz, gora egin zuen.

2017ko azken zatiko joerari jarraiki, kontsumo-gastuek bilakaera positiboa izan dute urtearen amaieran eta, horren ondorioz, merkataritza-zerbitzuen hornidura apurka-apurka hobetu da. Gainera, finantzen esparrua ere etengabe hobetu denez gero, inbertsio-gastuak errazago berreskuratu dira eta, era berean, lagungarria izan da enpresentzako zerbitzuen jardueran.

Eustatek emandako Bizkaiko Zerbitzuen Koiuntura Indizearen (ZKI) arabera, handizkako nahiz txikizkako merkataritza, ibilgailuen salmenta eta konponketa eta Beste zerbitzu batzuk izeneko epigrafearen barruan sailkatu diren sektoreak biltzen dituen Zerbitzuen sektoreak handitzen jarraitu du 2017ko azken hiruhilekoan eta %1,7ko hazkunde konstantea izan du, nahiz eta hazkunde moteldu den aurreko hiruhilekoaren aldean (%2,5). 2017ko azken zatian gertatu den hazkundea. %1,5koa, Merkataritza sektorearen hazkundearen ondoriozkoa da, %1,2 gora egin baitzuen (%3,2 aurrekoan, eta baita Beste zerbitzu batzuk sektorearen

Las encuestas EPA y PRA son más pesimistas y coinciden al estimar que en 2017 continuó la destrucción del empleo. Según la EPA, la población residente en Bizkaia ocupada en la construcción en 2017 fue de 27.100, lo que supone un descenso del -10,6%, mientras que la PRA estima 23.800 empleos y una caída del -2,9%, tras los avances del 5,7% y 2,9%, respectivamente de 2016.

En 2017, el sector Servicios gana peso en la economía de Bizkaia, tanto en su actividad como en el empleo, gracias a la recuperación del consumo interno.

Según datos de Iberdrola, en 2017 los usos terciarios de energía eléctrica en Bizkaia cayeron levemente el -1,3%. Por ramas de actividad, en Bizkaia el consumo de electricidad descendió en el comercio (-1,3%), en el transporte (-3,9%) y en la hostelería (-2,3%), subiendo únicamente el de administraciones y otros usos públicos.

Continuando con la tendencia de los trimestres anteriores, en la última parte de 2017 continuó la trayectoria positiva de los gastos de consumo, lo que impulsa un aumento 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 a la Venta y reparación de vehículos y a los sectores agrupados dentro del epígrafe Otros servicios, creció en el cuarto trimestre de 2017, al avanzar en términos constantes el 1,7%, mostrando cierta desaceleración frente al 2,5% en el trimestre anterior. El incremento en la última parte de 2017 se debió 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,



Ekonomi Txostena Informe Económico

gorakadaren ondoriozkoa da. Azken hau %2,4 hazi zen, uztailetik irailera igo zena (%1,5) baino gehiago.

Hiruhilekotik hiruhilekorako datuei dagokienez, Zerbitzuen Koiuntura Indizeak %0,6 egin du gora hirugarren hiruhilekoaren aldean, Zerbitzuen sektoreari esker soil-soilik, %1,0 hazi baita. Merkataritza-sektoreak, ordea, -%0,6 egin du behera, beti ere, uneko prezioetan emanda eta urtaroen eragina zuzenduta.

Urtaroen eragina kenduta, hiruhilekotik hiruhilekorako datuei dagokienez, Merkataritza-sektorearen beherakada (-%0,6) ondoko batura da: ibilgailuen salmenta eta konponketen geraldia (%0,0), aurreko hiruhilekoan %7ko gorakada izan ostean, handizkako merkataritza-sektoreko salmenten beherakada (-%0,1), baita txikizkako merkataritzarena ere (-%1,1).

Beste zerbitzu batzuen sektoreari dagokionez, hiruhilekotik hiruhilekorako hazkundea %1,0koa izan da –prezio konstanteetan eta urtaroen eragina zuzenduta– honako alor hauetan salmenta-indizeek gora egin dutelako: ostalaritzan (%1,1), garraioan eta biltegi-giratzean (%0,0), administrazio-jarduera eta zerbitzu osagarrietan (%0,9) eta jarduera profesional eta zientifikoetan (%4,8); informazioaren eta komunikazioaren sektorean, aldiz, behera egin du (-%0,5).

Azkenik, ZKlren arabera, %1,5 egin du gora Bizkairako Zerbitzuen sektoreko landunen indizeak, hain zuzen ere 2017ko uztailetik irailera arteko epealdian baino bi hamarren gehiago. Hala, hamabi hiruhilekoetan jarraian izan da hazkundea.

2017 osoan, merkatuko zerbitzuek goranzko joera izan dute Bizkaian, merkataritza %1,3 hazi baita eta Beste zerbitzu batzuen sektorea %2,2. Bestalde, biztanle landunen indizea %1,3 hazi da.

que gana el 2,4%, por encima del 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%.



Ekonomi Txostena Informe Económico

Bizkaiko zerbitzuei gagozkiela, Gizarte Segurantzako afiliazioen batez bestekoa 344.878koa izan zen 2017ko azken hiruhilekoan; hiruhilekotik hiruhilekorako hazkundera %3,8koa izan zen eta urtetik urterakoa %2,1koa.

2017ko ekitaldian, Bizkaiko hirugarren sektoreko afiliazioen batez bestekoa 337.681koa izan zen, hau da, 2016ko ekitaldiko 331.681eko batez bestekoaren aldean, %1,8ko hazkundera izan zuen urtetik urtera (%1,7koa 2016an) eta, gainera, hazi egin da lau urtez jarraian.

Hirugarren sektoreko jardueri dagokienez, Bizkaian 2017ko ekitaldian urterik urterako goranzko joera izan duten afiliazioak ondokoak izan dira: jarduera profesional, zientifiko eta teknikoak (%2,1), zerbitzu osagarriak (%2,3), informazioa eta komunikazioa (%2,1), administrazio publikoa, hezkuntza eta osasungintza (%2,9), arte eta aisialdiko jarduerak (%5,8), merkataritza, ibilgailuen konponketa, garraioa eta ostalaritza (%1,3) eta higiezin-jarduerak (%3,4). Finantza- eta aseguru-jarduerak eta Beste zerbitzu batzuek, berriz, beheranzko bilakaera izan dute, -%3,9 eta -%0,6, hurrenez hurren.

Bestalde, Barne-eskariak Bizkaiko ekoizpen-jarduera bultzatzen jarraitzen du. Etxeetako kontsumoak eta enpresen inbertsioek jarraitzen dute barne-eskaria sustatzen, enpleguko datu onak eta finantzaketa-baldintza hobeak direla eta.

Eustatek hiru hilerik behin argitaratzen duen Txikizkako Merkataritzaren Indizearen (TMI) arabera, 2017ko laugarren hiruhilekoan geraldia igarri da Bizkaian, aurreko hiruhilekoen aldean. Hala, uneko prezioetan emandako TMI zuzendua %2,2 hazi zen laugarren hiruhilekoan (%5,6 hirugarren hiruhilekoan), Gipuzkoan (%1,9) eta Araban (%1,3) baino gehiago. Guztiarekin ere, sektorea %3,4 handitu zen 2017an, 2016ko %2,9ren, Arabako %2,0en eta Gipuzkoako %2,9ren gainetik.

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 un incremento intertrimestral del 3,8%, y del 2,1% en términos interanuales.

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 crecimiento.

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%).

Por su parte, la demanda interna siguió tirando de la actividad productiva de Bizkaia. El consumo de los hogares y la inversión empresarial impulsaron la demanda interna, apoyada en los buenos datos del empleo y la mejora de las condiciones de financiación.

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, por encima del 1,9% de Gipuzkoa y del 1,3% de Araba/Álava. Con todo, el sector creció el 3,4% en 2017, superior al 2,9% de 2016 y al 2,0% de Araba/Álava y 2,9% de Gipuzkoa.



Ekonomi Txostena Informe Económico

Txikizkako salmenten indizeari dagokionez, behin betiko datuak kontuan hartuta, %-0,3 murriztu zen Bizkaian urritik abendura bitartean, baina 2017an %0,9 handitu zen. Honako arlo hauek handitu dira: Elikadura (%0,3), Automobilgintzarako erregaien salmenta (%0,9), eta Gainerakoak (-%1,2) murriztu dira.

Eskariaren beste adierazle batek, etxebizitzaren transakzioenak, jokabide hobexea erakusten du, baina ez da ahaztu behar salmenta-mailak, aurreko urteetakoak baino handiagoak, oso urruti daudela 2017koetatik. Sustapen Ministerioaren arabera, Bizkaian, guztira 10.944 etxebizitza eskualdatu ziren 2017an. 2016an, berriz, 10.184, hots, urte arteko %7,5eko hazkundera, EAEko %11,5 eta estatuko %16,3koa baino txikiagoa.

2016. urte ikusgarriaren ondotik, 2017. urtea berriz ere historikoa izan zen Bizkaiko turismoarentzat. Ostatu-zerbitzuen eskaria izugarri hazi da eta, horren haritik, bisitarien eta ostatu-gauen kopuruak aurreko marka guztiak hautsi ditu.

EINen Ostaturen Okupazioaren Inkestaren (OOI) zenbatespenen arabera, Bizkaia bisitatu eta bertako hoteletan ostatu hartu zuten bisitarien kopuruak %10,1 egin zuen gora urtetik urterako indizean, urritik abendura bitartean. Kanpoko bisitarien hazkundera %9,7koa izan zen eta estatuko turistena, berriz, %10,3koa.

Bestalde, Eustaten Turismo Establezimendu Hartzaileen Inkestak (TEHI) igoera txikiagoa zenbatetsi du Bizkaian izan ziren bidaiarien artean, hain zuzen ere %5,6ko hazkundera, beste autonomia erkidegoetako bisitarien %3,3ko eta atzerriarren %10,4ko igoeren eraginez.

Ostatu-gauei gagozkiela, EINek %5,7ko hazkundera zenbatetsi du urtetik urtera 2017ko azken hiruhilekoan, estatuko bisitarien (%4,2) eta atzerriko bisitarien (%8,7) izandako gorakadari esker. Eustatek %5,2raino igo du hazkundera, estatuko

En cuanto al índice de ventas minoristas, en términos reales descendió en Bizkaia el -0,3%, entre octubre y diciembre, pero en el año 2017 aumentó el 0,9%. Crecen Alimentación, el 0,3%, Venta de combustible para la automoción, el 0,9%, y retrocede el -1,2% el del Resto.

Otro indicador de demanda como las transacciones de viviendas ofrece un comportamiento algo mejor, sin olvidar que los niveles de ventas, aunque mayores que en años anteriores, están muy lejos de los existentes en 2007. Según el Ministerio de Fomento, en Bizkaia el total de viviendas transmitidas en 2017 se elevó a 10.944 que frente a las 10.184 de 2016, suponen un crecimiento interanual del 7,5%, inferior al 11,5% de la CAPV y del 16,3% del Estado.

Tras un 2016 espectacular, 2017 ha vuelto a ser un 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% de 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 4,2% de las realizadas por visitantes nacionales y del 8,7% por las de extranjeros. El Eustat sube el crecimiento al 5,2%,



Ekonomi Txostena Informe Económico

bisitarien ostatu-gauen balioa %1,9 hazi delako, baina, batez ere, atzerriko bisitarien ostatu-gauen balioa %11,5 hazi delako.

Horrenbestez, hirugarren urtez jarraian, bidaiarien marka historikoa izan da Bizkaian, guztira, 1.414.460 (Eustat) eta 1.463.852 (INE), urterik urterako hazkundera %5,4ko eta %7,4koak izan direla, hurrenez hurren. Ostatu-gauetan, berriz, %4,6ko eta %7,3ko igoerak izan dira.

Ibilgailuen matrikulazioa gora doa aurten ere. 2017ko laugarren hiruhilekoan, ibilgailuen salmentek gorakada handia izan zuten Bizkaian (%14,3) eta, hartara, aurreko hiruhilekoko hazkunde nabarmena (%8,2) berretsi zuten.

2017ko ekitaldian, 22.335 ibilgailu matrikulatu ziren Bizkaian, urterik urterako hazkundera %7,4koa izan zela, hots, 2016koa (%6,1) baino handiagoa eta EAEko hazkunderaren (%7,3) antzekoa, baina estatuan (%9,0) izandakoaren azpikoa.

Zama-ibilgailuen salmentak ere gora egin zuen nabarmen azken hiruhilekoan, urterik urterako hazkundera %10,9koa izan zela. Hirugarren hiruhilekoan, berriz, hazkundera %21,0koa izan zen. 2017ko ekitaldian, zama-ibilgailuen matrikulazioa %13,0 hazi zen (%9,0 2016an) EAEn (%7,3) eta estatuan (%8,7) baino gehiago.

Enpresen inbertsioen bilakaera ona dela eta, Merkataritzaren Estatuko Idazkaritzak (MEI) emandako datuetan agerienez, Bizkaitik atzerrian egindako ondasun-ekipoen erosketak %6,1 hazi ziren 2017an. Esan beharra dago ehuneko hori 2015ekoa (%12,8) eta 2016koa (%17,2) baino txikiagoa dela, baina nabarmendu behar da lau urtez jarraian hazi egin dela.

por el 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 confirman 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.

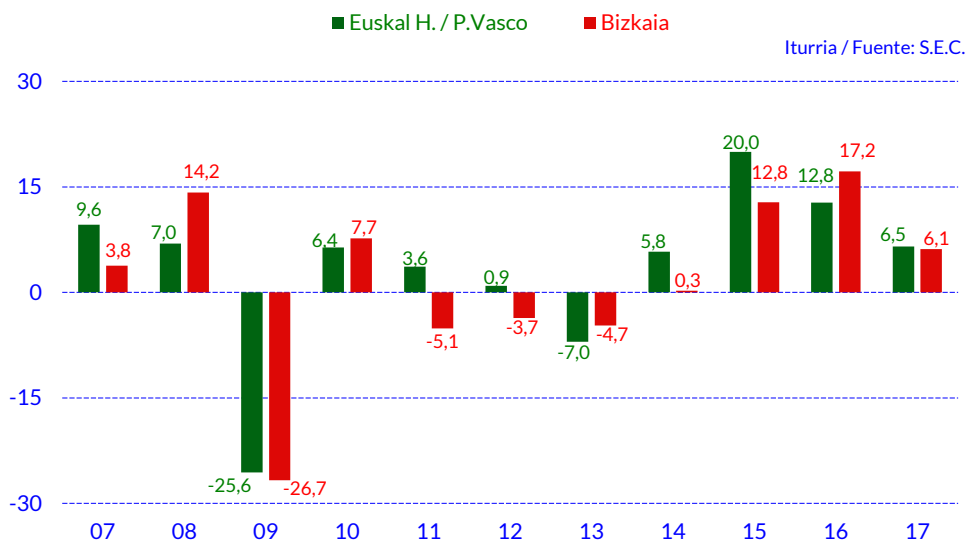
También las compras de vehículos de carga en Bizkaia crecen apreciablemente en el trimestre, con un aumento del 10,9% interanual sobre el 21,0% del tercer trimestre. En 2017 la matriculación de vehículos de carga crece un 13,0% (9,0% en 2016), por encima del 7,3% del País Vasco y del 8,7% del Estado.

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 esta es menor que el 12,8% de 2015 y el 17,2% de 2016, acumulan cuatro años de expansión



Ekonomi Txostena Informe Económico

Ekipo ondasunen inportazioak / Importación de Bienes de Equipo
Urtetik urterako aldaketa % / % Variación sobre el año anterior



Kanpoko merkataritza susperraldiaren eragileetako bat izan da. 2017. urtea ona izan da Bizkaiko kanpoko merkataritzarentzat. Ekonomia, Industria eta Lehiakortasunaren Ministerioaren menpeko Merkataritzaren Estatuko Idazkaritzaren (MEI) datuei jarraiki, Bizkaitik kanpoaldera egindako salmenten bolumena %19,5 hazi zen urritik abendura bitartean, aurreko hiruhilekoetako emaitza onak, %19,6, %13,7 eta %25,9, hurrenez hurren, berretsita.

Kanpo-salmenten bilakaera paregabe hori beraren bi osagarrietan gertatu da, hau da, salmenta energetikoetan (urtetik urterako hazkundea %26,0koa izan da) zein ez-energetikoetan (urtetik urterako hazkundea %17,3koa izan da).

Esportazio ez-energetikoena dugu guztizko salmentetan bolumen handiena duena (%73,6) eta lau hiruhilekotan jarraian izan du hazkundea. Esportazio horien gorakada (%17,3) EAEkoa (%9,6) nahiz estatukoa (%6,6) baino handiagoa izan da. Bizkaitik egindako salmenta ez-energetikoetan, hazi

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 Industria, Comercio y Turismo, 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 un avance del 26,0% interanual, como en las no energéticas, el 17,3% interanual.

El crecimiento 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%). Crecen tanto las realizadas a la UE,



Ekonomi Txostena Informe Económico

egin dira EBn bertan egindakoak (%15,9), nahiz munduaren gainerako lekuetan egindakoak (%20).

2017ko ekitaldiaren amaieran, 9.545,4 milioi euro esportatu dira lurraldetik. Hala, 2016an saldutako 7.985,7 milioi euroko zenbatekoaren aldean, hazkunde nabarmena izan da (%19,5), 2015ean (-%8,0) eta 2016an (-%11,7) izandako beherakadetatik oso urrunekoa.

2017ko ekitaldian, lurraldetik egin ziren esportazio ez-energetikoen guztizkoa 7.322,7 milioi eurokoa izan zen (guztizkoaren %76,7) eta, beraz, %16,1eko hazkunde izan zuten urtetik urtera, azken hiru urteotako beheranzko joera iraulita (-%0,2 2014an, -%1,0 2015ean eta -%5,9 2016an).

Esportazio ez-energetikoen goranzko bilakaeraren arrazoi nagusia dugu EB egindako salmenten bolumena (%15,4) eta munduaren gainerako herrialdeetan egindako salmentena (%17,6%), azkenak garabidean dauden ekonomia behinenetakoa batzuek bultzatuta.

2017ko ekitaldian, Bizkaitik egindako esportazioei dagokienez, sektore nagusi guztiek hazkunde nabarmena izan zuten: produktu energetikoak (%32,3, %23,3ko pisu erlatiboa izanda), erdi-manufakturak (%14, %30,6ko pisu erlatiboa izanda), eta ekipo-ondasunak (%28,8, %25,9ko pisu erlatiboa izanda).

Ondokoen hazkunde garrantzi txikiagokoa izan zen: lehengaiak (%33,0, %1,3ko pisu erlatiboa izanda) automobilgintzako osagaiak (%3,8, %12,6ko pisu erlatiboa izanda) eta kontsumoko manufakturak (%14,7, %1,8ko pisu erlatiboa izanda); beste manufaktura batzuek, ordea, beherakada handia izan zuten (-%55,1, eta %0,4ko pisu erlatiboa izanda), bai eta kontsumo iraunkorrak ere (-%1,3, %0,8ko pisu erlatiboa izanda).

Esportazioen helmuga aintzat hartuta, balio izendatuetan emanda, Bizkaiko esportazioen

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 crecimiento 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 a 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%) con un peso relativo del 1,3%, componentes de automoción (3,8%) y peso relativo del 12,6% y manufacturas de consumo (14,7%) y peso relativo del 1,8%, mientras que cayeron otras manufacturas (-55,1%) y peso relativo del 0,4% y consumo duradero (-1,3%) y un peso relativo del 0,8%.

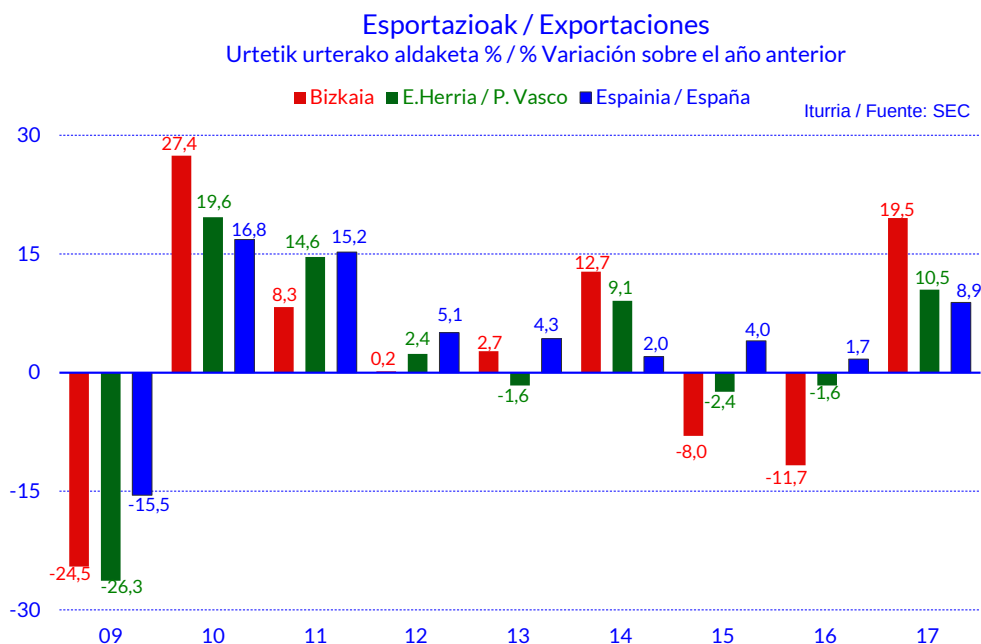
Por destino, en términos nominales, los principales destinos de las exportaciones vizcaínas fueron:



Ekonomi Txostena Informe Económico

helmuga nagusiak ondokoak izan ziren: Frantzia (guztizko esportazioen %16,4), %7,2ko hazkundera izanda; Alemania (%11,8) %21,6ko hazkundera izanda; Estatu Batuak (%11,0) %20,4ko hazkundera izanda; Belgika (%6,4) %22,0ko hazkundera izanda; Erresuma Batua (%5,6), %19,4ko hazkundera izanda; eta Italia (%4,6), %8,2ko hazkundera izanda.

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%.



Azpimarratu beharrekoa da Bizkaitik garabidean dauden ekonomia nagusi batzuetara egindako esportazioen hazkunde bikaina, hala nola Mexikora egindakoak (%39,3ko hazkundera, guztizko esportazioen %2,2 direla); Indiara egindakoak (%132,0ko hazkundera, guztizko esportazioen %2,2 direla); Brasilera egindakoak (%86,8ko hazkundera, guztizko esportazioen %1,5 direla); eta, azkenik, Txinara egindakoak (%46,4ko hazkundera eta guztizko esportazioen %1,2 direla).

Kontsumo eta jardueraren bilakaera onarekin bat etorritz, Bizkaiko inportazioek ere gora egin zuten nabarmen urteko azken hiruhilekoan (%16,8ko hazkundera urtetik urterakoan), erosketara

Sobresale el espectacular crecimiento de las exportaciones vizcaínas a algunas de las economías emergentes más importantes, como México (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 crecieron con fuerza el 16,8% interanual en el último trimestre del año, con aumentos del 20,3% en las compras



Ekonomi Txostena Informe Económico

energetikoek %20,3ko hazkundera eta ez-energetikoek %14,2ko hazkundera izan zutela. 2017ko ekitaldian, erosteta ez-energetikoak %13,7 hazi ziren (2016an, berriz, %3,1 jaitsi ziren), EAEn baino gehiago (%11,5) eta Espainian halako bi (%7,3).

2017ko ekitaldian, muga-zergen taldeei gagozkiela, nabarmentzekoa da ekipo-ondasunen gorakada (%6,1ko hazkundera, %13,1eko pisu erlatiboa izanda), automobilgintzako osagaien gorakada (%6,3ko hazkundera, %2,2ko pisu erlatiboa izanda); erdi-manufakturen gorakada (%17,9ko hazkundera, %25,2ko pisu erlatiboa izanda) eta lehengaien gorakada (%24,0ko hazkundera, %5,0ko pisu erlatiboa izanda).

Lan-merkatuak, 2013ko erdialdean hasitako joera etengabeari eutsita azken ekitaldietan, bilakaera positiboa izan zuen 2017an; izan ere, lanpostuen kopuruak gora egin eta langabezia-tasak behera egin zuen, BPGaren hazkunderako testuinguruan.

Eustaten HEKek berretsi egiten dute enpleguan 2017an izandako pixkanakako hobekuntza Bizkaian. Iturri horren arabera, lanaldi osoaren pareko lanpostuak 472.240 izan ziren urteko azken hiruhilekoan, udaran baino 2.605 lanpostu gehiago. Hala, hiruhileko arteko aurrerapena %0,6 izan zen.

2016ko azken epealdiarekin alderatuta (orduan 464.044 landun zeuden), 8.196 lagun gehiago ziren, hots, urte arteko %1,8ko hazkundera, %1,9koa baino hamarren bat gutxiago (ekitaldiko aurreko hiruhilekoetan izandakoa).

Urteko batez besteko datuetan, lanaldi osoko lanpostuak Bizkaian 470.250 izan ziren 2017an, eta 2016ko 461.660 lanpostuen aldean, %1,9ko hazkundera izan zen, 2016ko datua berdinduta, eta 2015eko %2,3koa baino lau hamarren txikiagoa

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%.

El mercado de trabajo, siguiendo la tendencia iniciada a mediados de 2013 y continuada en los últimos ejercicios, presenta una evolución positiva en 2017, con el aumento de los puestos de trabajo y el descenso de la tasa de paro, en un contexto favorable de incremento del PIB.

Las CET del Eustat confirman la mejora progresiva del empleo en Bizkaia en 2017. Según esta fuente, los puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo en la economía vizcaína en el último trimestre del año ascendieron a 472.240, unos 2.605 empleos más que en el periodo estival, con un avance intertrimestral del 0,6%.

Comparando con el último periodo de 2016, en el que el número de personas empleadas ascendía a 464.044, el aumento es de 8.196, con un crecimiento interanual del 1,8%, una décima menos que el 1,9% alcanzado en los tres trimestres anteriores del ejercicio.

En datos de media anual, los puestos de trabajo a tiempo completo en Bizkaia ascendieron a 470.250 en 2017 que, frente a los 461.660 de 2016, suponen un incremento del 1,9%, igualando el dato de 2016, y aunque es inferior en cuatro décimas al 2,3% de



Ekonomi Txostena Informe Económico

bada ere, finkatu egiten du lan-merkatuaren susperraldia, 2015aren aurreko sei urteetako emaitza txarren ondoren.

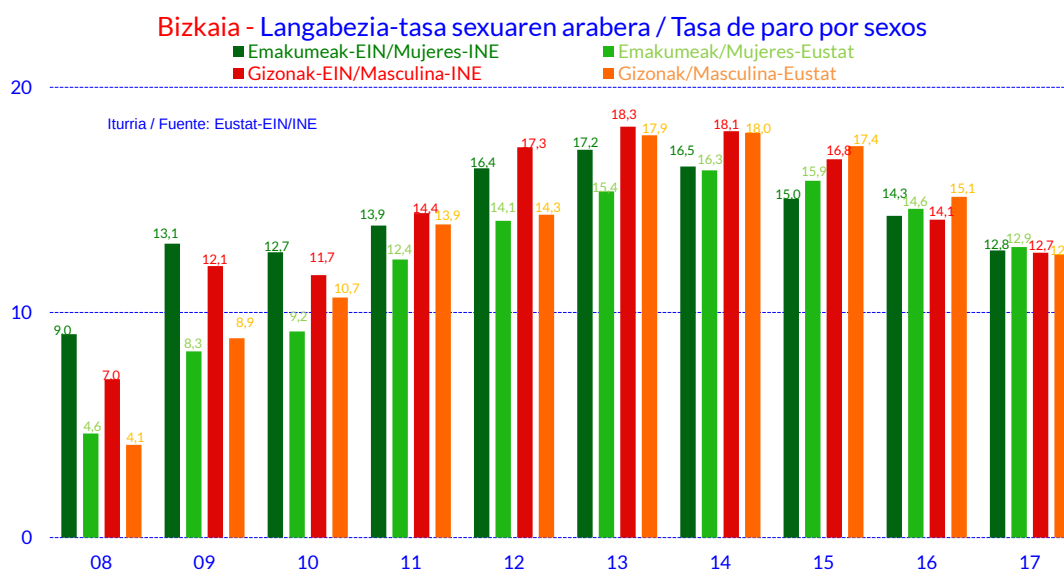
EINen arabera, Bizkaiko biztanleria aktiboa 541.000 lagunekoa zen 2017an, hots, -%0,2ko beherakada, 2016ko %0,7ko hazkundearen aldean. Era berean, Eustatek ere atzerakada zenbatetsi du biztanleria aktiboan, 541.900 lagunekoa. 2016an, berriz, 548.500 izan ziren, hots, urte arteko -%1,2ko jaitsiera, 2016ko -%0,7aren gainera.

Erakunde biak bat datoz biztanleria landunaren bilakaera positiboa zenbatestean. EINen arabera, Bizkaiko biztanleria landuna 472.200 lagunekoa izan zen batez beste 207an, hots, %1,6ko aurrerakada, 2016ko %2,9aren ondotik. Eustatek, berriz, 472.900 lagun zenbatetsi zituen, hau da, %1,3ko igoera, 2016ko %1,5eko igoera baino pixka bat handiagoa.

2015, consolida la recuperación del mercado de trabajo tras los resultados negativos en los seis años anteriores a 2015.

Según el INE, la población activa residente en Bizkaia fue de 541.000 personas en 2017, con un descenso del -0,2% frente al avance del 0,7% de 2016. De igual forma el Eustat también calcula un retroceso de la población activa hasta los 541.900 frente a los 548.500 estimados en 2016, lo que supone una caída interanual del -1,2%, superior al -0,7% de 2016.

Ambos institutos coinciden al estimar una positiva evolución de la población ocupada. Según el INE, la población ocupada residente en Bizkaia se elevó a 472.200 personas por término medio en 2017, con un avance del 1,6% tras el 2,9% de 2016, mientras que para el Eustat se situaba en las 472.900 personas, lo que supone un crecimiento del 1,3% algo inferior al 1,5% de 2016.





Ekonomi Txostena Informe Económico

Biztanle aktiboen eta lanaren bilakaeratik ondorioztatu dira, murriztu diren arren, oraindik kezkagarriak diren langabezia-mailak. EINEk zenbatetsi du Bizkaian batez beste langabeak 68.7000 baino ez zirela izan 2017an (77.000 2016an), beherakada $-\%10,8$ koa dela, hau da, Euskal Autonomia Erkidegokoa ($-\%11,3$) eta Estatukoa ($-\%12,6$) baino pixka bat txikiagoa. Eustaten ustez, Bizkaiko langabeak 669.100 izan ziren 2017an, 84.700 2016an) $-\%15,2$ ko jaitsiera nabarmena izanda ($-\%11,2$ 2016an).

Gizarte Segurantzak erregistraturiko datuek erakusten dutenez, lan-merkatuaren susperraldia berresten da, HEKetan eta BAIn bilduak. Egiatzaturik gelditzen da 2014an EAEn eta Bizkaian afiliazioetan hasitako ibilbide-aldaketa positiboa. Izan ere, hazten jarraitu zuten 2017an, baina estatuan baino abiadura txikiagoan.

Hala, Bizkaiko afiliazioek urte arteko $\%1,7$ ko hazkundea izan zuten 2017ko azken hiruhilekoan, aurreko hiruhilekoan baino hamarren bat gainera eta EAEko ($\%2,1$) eta Estatuko ($\%3,5$) hazkundearen azpitik.

Bizkaiko batez besteko afiliazioak, 2017an, 461.680 izan ziren, hots, $\%1,6$ ko igoera, 2016an baino hamarren bat gutxiago (EAEko $\%1,9$ ko tasatik hurbil), baina Estatuko $\%3,5$ ekotik urruti.

Estatuko Enplegu Zerbitzu Publikoaren erregistroek ere berresten dute 2014an hasitako joera-aldaketa, eta aurrera jarraitu zuen 2017an, Bizkaian erregistraturiko langabeziari buruzko datuak hobetuta.

Urteko laugarren hiruhilekoan, erregistraturiko langabeen urte arteko jaitsiera izan zen, $-\%6,1$ koa, udakoaren antzkoa, hain zuzen ere urtea $-\%9,4$ ko eta $\%8,4$ ko beherakada handiekin hasi ondoren ekitaldiko lehenbiziko bi hiruhilekoetan. Aldakuntza hori EAEko eta Estatuko jaitsieren azpitik dago ($-\%7,0$ eta $-\%8,0$, hurrenez hurren).

De la evolución de la población activa y de la ocupación resultan unos niveles de desempleo que, aunque han descendido, todavía son preocupantes. El INE estima para Bizkaia que por término medio la población parada descendió hasta los 68.700 (77.000 en 2016), con descenso del $-10,8\%$, algo inferior a los del País Vasco ($-11,3\%$) y del Estado ($-12,6\%$). Para el Eustat, la población vizcaína parada en 2017 cayó hasta los 69.100 (84.700 en 2016), con un notable descenso del $-15,2\%$ ($-11,2\%$ en 2016).

Los datos registrados por la Seguridad Social avalan la senda de recuperación del mercado de trabajo que recogen las CET y la EPA. Se certifica el positivo cambio de trayectoria de las afiliaciones iniciado en 2014 en el País Vasco y Bizkaia, que en 2017 continúan creciendo, aunque a menor ritmo que en el conjunto del Estado.

Así, las afiliaciones en Bizkaia en el último trimestre de 2017 aumentaron el $1,7\%$ interanual, una décima más que en el trimestre anterior y por debajo de los incrementos de País Vasco ($2,1\%$) y Estado ($3,5\%$).

Las afiliaciones medias en el Territorio en 2017 alcanzaron las 461.680, con un avance del $1,6\%$, una décima menos que en 2016, tasa cercana al $1,9\%$ de la CAPV, pero lejos del $3,5\%$ del Estado.

Los registros del Servicio Público de Empleo Estatal (SEPE) también confirman el cambio de tendencia que se inició en 2014 y que continúa en 2017 con la mejora de los datos relativos al paro registrado en Bizkaia.

En el cuarto trimestre del año se produjo un descenso interanual de la población parada registrada del $-6,1\%$, idéntico al del período estival, tras comenzar el año con fuertes descensos del $-9,4\%$ y del $8,4\%$ en los dos primeros trimestres. Esta variación es inferior a los descensos en la CAPV y el Estado, del $-7,0\%$ y del $-8,0\%$, respectivamente.



Ekonomi Txostena Informe Económico

Urteko kopuruetan, laugarren urtez jarraian egin du behera Bizkaian erregistratuko langabeziak, $-7,5\%$, euskal ekonomian ($-8,6\%$) eta Espainiakoan ($-9,3\%$) izandakoaren azpitik.

4.2 Bizkaiko ekonomia 2018ko lehenengo sei hilekoan

Bizkaiko ekonomiak finkatzen jarraitzen du, Espainiako eta Eurogunearen ekonomiaren babespean eta barne-eskariaren (enpresa-inbertsioak sustatuta) eta kanpo-eskariaren ekarpenarekin.

Eustaten Hiruhileko Kontuen arabera, eta 2017ko azken hiruhilekoko behe-aldiaren ondoren, Bizkaian sortutako Balio Erantsi Gordinak (BEG) gora egin zuen bolumenean eta hiruhileko arteko terminoetan, $1,1\%$, lehen hiruhilekoan eta pixka bat gutxiago apirila eta ekaina bitartean, $0,5\%$. Urte arteko hazkundea $2,9\%$ eta $2,8\%$ izan zen hurrenez hurren.

BPGaren aurrerakada izan zen lehen sei hilekoan ($2,9\%$), baina Arabako eta Gipuzkoako $3,2\%$ aren azpitik.

Halaber, Eustaten zenbatespenen arabera, uneko prezioetako BEGa 2018ko bigarren hiruhilekoan 9.649,9 milioi euro izan zen, hots, urte arteko $3,8\%$ ko hazkundea. Arabakoa, berriz, $4,0\%$ izan zen eta Gipuzkoakoa, $4,2\%$. Hortaz, hiruhilekoan izandako deflatoreak $0,9\%$ aren ingurukoak dira Bizkaian eta Araban eta $1,2\%$ Gipuzkoan.

Ekoizpen-jarduera

Eskaintzaren ikuspuntutik, zerbitzuen sektorea da erreferentzia, esportazioen jokaera onagatik eta eraikuntza ere aurrerakada txikiagatik.

En términos anuales, continúa por cuarto año consecutivo la caída del paro registrado en Bizkaia, un $-7,5\%$, inferior a los descensos logrados en la economía vasca ($-8,6\%$) y la española ($-9,3\%$).

4.2 La economía de Bizkaia en el primer semestre de 2018

La economía de Bizkaia sigue consolidándose al amparo de la economía española y de la Eurozona, con aportaciones de la demanda interna, de la que tira la inversión empresarial, y de la demanda externa.

Según las Cuentas Trimestrales (CTR) del Eustat, y tras la desaceleración del último trimestre de 2017, el valor añadido bruto (VAB) generado en el Territorio repuntó al crecer en volumen y en términos intertrimestrales, el $1,1\%$ en el primer trimestre y algo menos, el $0,5\%$, entre abril y junio. El incremento interanual fue del $2,9\%$ y $2,8\%$, respectivamente.

El avance del PIB en Bizkaia en el primer semestre ($2,9\%$) se sitúa por debajo del $3,2\%$ alcanzado tanto por Araba/Álava como por Gipuzkoa.

Asimismo, el Eustat estima que el VAB a precios corrientes en el segundo trimestre de 2018 de Bizkaia se elevó a 9.649,9 millones de euros con un incremento interanual del $3,8\%$, frente al $4,0\%$ de Araba/Álava y el $4,2\%$ de Gipuzkoa, por lo que los deflatores del trimestre rondan el $0,9\%$ en Bizkaia y Araba/Álava y el $1,2\%$ en Gipuzkoa.

Actividad productiva

Desde el punto de vista de la oferta, el sector de servicios continúa siendo la referencia, apoyado por una industria que avanza lentamente gracias al buen comportamiento de las exportaciones y al tímido avance de la construcción.



Ekonomi Txostena Informe Económico

Industria sektoreak moteltze sintomak ditu. Bizkaiko industriak berreskurapen moderatua bizi du, zenbait kasutan krisi aurreko aldian zituen balio antzekoak dituelarik.

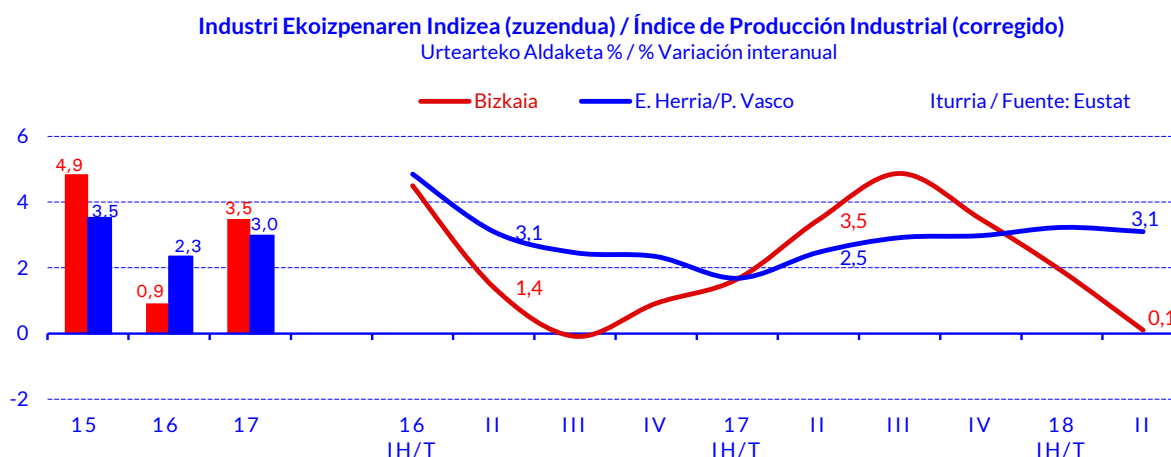
Hala, Eustaten arabera, Industri Ekoizpenaren Indizeak (IPI), urtaro eta egutegi ondorioengatik zuzendu eta gero, behera egin zuen Bizkaian urte arteko $-2,6$ 2018ko bigarren hiruhilekoan zehar, lehenengoan izandako $-0,5$ eko jaitsieran baino intentsitate handiagoarekin, aurreko hiruhilekoetako goranzko joeraren aurka.

Urteko bigarren hiruhileko Bizkaiko IPIaren jaitsiera, termino zuzenduetan, erauzketa-jardueretan aurrerakuntza arinean ($2,9$) oinarrituta, manufakturen ($-2,4$) eta energia-ekoizpenean ($-7,0$) jaitsierek bultzatuta ($-7,0$).

El sector industrial muestra síntomas de ralentización. La industria de Bizkaia está viviendo una recuperación moderada, obteniendo en algunos casos valores similares a los que presentaba en el período pre-crisis.

Así, según el Eustat el Índice de Producción Industrial (IPI), corregido de efectos estacionales y de calendario, cayó en Bizkaia el $-2,6\%$ interanual durante el segundo trimestre de 2018, de mayor intensidad que el descenso del $-0,5\%$ arrojado en el primero, en contraposición con la trayectoria ascendente de los trimestres previos.

El descenso del IPI en Bizkaia en el segundo trimestre del año, en términos corregidos, es fruto del ligero avance de las actividades extractivas ($2,9\%$), lastrado por los derrumbes de las manufactureras ($-2,4\%$) y las de producción de energía ($-7,0\%$).



2018ko lehenengo sei hilekoan Bizkaiko IPIk behera egin zuen $-1,8$, 2017ko aldi bereko $4,8$ ko aurrerakuntzatik eta Estatuak eta EAEk hurrenez hurren lortutako $1,8$ tik eta $2,7$ tik urrun.

En el primer semestre de 2018, el IPI en Bizkaia descendió el $-1,8\%$, lejos y distante del avance del $4,8\%$ de igual período de 2017, y de los incrementos del $1,8\%$ y del $2,7\%$ obtenidos por el Estado y la CAPV, respectivamente.



Ekonomi Txostena Informe Económico

IPIren moteltze hori gertatu da gehienbat Bizkaian energia ekoizteko jardueren -%5,8ko jaitsieragatik, zeren eta erauzketako jardueretan %10,0ko hazkundea izan baita, eta -%1,4ko jaitsiera manufaktura-industrietan.

Sektorearen okupazioari dagokionez, Gizarte Segurantzako afiliazioen datuen arabera, Bizkaian 73.389 lagun ari ziren lanean industrian 2018ko bigarren hiruhilekoan (hileko azken eguneko batez bestekoa), aurreko epealdian baino %0,9 gehiago, baina orain dela urtebeteko 73.012ko kopuruaren aldean urte arteko %0,5eko igoera egon da. Hala, 11 hiruhilekoetan jarraian izan dira aurrerapenak. Adarren arabera eta urtetik urterako kopuruetan, ura eta energia ekoizteko jardueren eta erauzketako jardueren afiliazioen %2,4ko igoera nabarmentzen da, eta neurri txikiagoan, %0,4koa, manufaktura-industrian.

Lan-merkatuari buruzko inkestak ez datoz bat, beste behin, sektoreko okupazioaren bilakaeran. Hala, 2018ko bigarren hiruhilekorako INEren BAiren arabera sektorean lana izango duten bizkaitarrak 80.400 izango dira, urte arteko -%12,2ko jaitsierarekin, eta Eustaten BJAren arabera 91.100 landun egongo dira, urte arteko %3,5eko aurrerapenarekin.

Bizkaiko eraikuntza sektoreari dagokionez, krisitik berreskuratzeko arazo gehien dituen sektorea da, nahiz eta adierazleen arabera nolabaiteko egonkortasuna dagoen.

Seopan-en arabera, Bizkaian, 363,2 milioi eurokoa izan zen lizitazio ofiziala, 2018ko urtarriletik ekainera bitartean; %39,9ko igoera izan zen 2017ko aldi bereko 259,6 milioiekin konparatuz, haren bi osagaien bilakaera desberdinaren ondorioz. Hala, eraikuntzak -%43,1 behera egin duen bitartean, obra zibila bereziki indartu da, urte arteko %103,8ra arte.

La desaceleración del IPI en los citados términos en Bizkaia es consecuencia principalmente del descenso del -5,8% de las actividades de producción de energía y del -1,4% de las manufacturas, ya que las actividades extractivas contabilizan un incremento del 10,0%.

Por lo que se refiere a la ocupación en el sector, según los datos de las afiliaciones a la Seguridad Social, las personas que trabajaron en Bizkaia en la industria durante el segundo trimestre de 2018 ascendieron a 73.389 (media del último día de cada mes), un 0,9% más que en el periodo anterior, si bien frente a los 73.012 de hace un año suponen un avance interanual del 0,5%, acumulando 11 trimestres de avances consecutivos. Por ramas, y en términos interanuales, destaca el crecimiento del 2,4% en las afiliaciones en las actividades de producción de agua, energía y extractivas y de menor cuantía, 0,4%, de la industria manufacturera.

Las encuestas del mercado laboral una vez más discrepan en la evolución de la ocupación en el sector. Así, y para el segundo trimestre de 2018, la EPA del INE estima una población vizcaína ocupada en el sector de 80.400 personas con un descenso interanual del -12,2%, mientras que la PRA del Eustat calcula 91.100 personas ocupadas con un avance del 3,5% interanual.

Por lo que respecta al sector de la construcción en Bizkaia, se observa que es el sector al que más está costando remontar la crisis, aunque los indicadores muestran cierto nivel de estabilidad.

Según Seopan, en Bizkaia la licitación oficial fue de 363,2 millones de euros entre enero y junio de 2018, con un ascenso del 39,9% respecto a los 259,6 millones de igual periodo de 2017, fruto del comportamiento dispar entre sus dos componentes. Así, mientras la edificación cae el -43,1%, la obra civil repunta con fuerza hasta el 103,8% interanual.



Ekonomi Txostena Informe Económico

Bizkaiko Abagunearen Adierazkariak (2018ko ir.) Indicadores de Coyuntura de Bizkaia (sep. 2018)

		Hazkundera / Crecimiento					
		Urtekoa Anual		Igarotako epealdia Periodo Transcurrido			
Adierazkariak	Epealdia	2016	2017	2017	2018	Periodo	Indicadores
BPG-Bolumena (datu zuzenduak)	(I+II) Hiruhil.	3,5	3,1	3,1	2,9	(I+II) Trim.	PIB-Volumen (Datos Corregidos)
BPG-Nominala (datu zuzenduak)	(I+II) Hiruhil.	4,3	3,5	3,5	2,8	(I+II) Trim.	PIB-Nominal (Datos Corregidos)
EKOIZPENA							PRODUCCION
IEI orokorra (Eustat)	Urt.-Uztaila	0,6	3,3	4,3	-1,1	En.-Julio	I.P.I. General (Eustat)
IEI Zuzendua- Orokorra (Eustat)	Urt.-Uztaila	0,9	3,5	4,4	-1,3	En.-Julio	I.P.I.-Corregido- General (Eustat)
Enpleg. Guztira (BAI-ENE)	Urt.-Ekaina	2,9	1,6	2,7	-0,6	En.-Junio	Ocup. Total (EPA-INE)
Enpleg. Guztira (BJA-Eustat)	Urt.-Ekaina	1,5	1,3	2,0	0,6	En.-Junio	Ocup. Total (PRA-Eustat)
Gizarte Segurantzako afiliatuak	Urt.-Uztaila	1,7	1,6	1,5	2,0	En.-Julio	Afil. a la Seguridad Social
Esportazio guztiak (SEC)	Urt.-Ekaina	-11,7	19,5	16,4	11,2	En.-Junio	Export. Totales (SEC)
Inportazio guztiak (SEC)	Urt.-Ekaina	-15,4	29,5	38,2	2,3	En.-Junio	Import. Totales (SEC)
Energ. ez diren esport. (SEC)	Urt.-Ekaina	-5,9	16,1	13,9	8,8	En.-Junio	Export. No Energ.(SEC)
Energ. ez diren inport.(SEC)	Urt.-Ekaina	-3,1	13,7	16,1	2,6	En.-Junio	Import. No Energ.(SEC)
INDUSTRIA							INDUSTRIA
I.E.I. Erauzketa Industriaak	Urt.-Uztaila	-21,8	19,8	14,0	6,1	En.-Julio	I.P.I. Ind.Extractivas (Eustat)
I.E.I. Manufakturak Industrialak	Urt.-Uztaila	1,6	3,0	4,0	4,0	En.-Julio	I.P.I. Ind.Manufactureras (Eustat)
I.E.I. Energia, Ura eta Gasa	Urt.-Uztaila	-7,1	5,6	7,0	-7,8	En.-Julio	I.P.I. Energía, Agua y Gas (Eustat)
Indus. Ener. Elek. Kontsumoa	Urt.-Abuztua	-12,7	-8,7	9,4	-0,3	En.-Agosto	Cons. E. Eléct. Industrial
Sid. g/ko e.e. kontsumoa	Urt.-Abuztua	-5,5	4,6	5,6	2,5	En.-Agosto	Cons. E. Eléct. Ind. Sin Sider.
Ind. Enplegua (BAI-ENE)	Urt.-Ekaina	24,9	-1,4	3,6	-9,5	En.-Junio	Ocup. Industria (EPA-INE)
Ind. Enplegua (BJA-Eustat)	Urt.-Ekaina	2,3	10,2	9,3	4,9	En.-Junio	Ocup. Industria (PRA-Eustat)
ERAIKUNTZA							CONSTRUCCION
Eraikuntza. E. Elek. Kontsumoa	Urt.-Abuztua	-12,0	-11,5	-6,3	4,3	En.-Agosto	Cons. E. Eléct. Construc. y O.Púb.
Lizitazio publikoa (SEOPAN)	Urt.-Uztaila	-17,3	16,2	12,5	91,2	En.-Julio	Licitación Pública (SEOPAN)
Eraik. Enplegua (BAI-ENE)	Urt.-Ekaina	5,7	-10,6	-3,7	-17,7	En.-Junio	Ocup. Construc. (EPA-INE)
Eraik. Enplegua(BJA-Eustat)	Urt.-Ekaina	2,4	-2,9	-2,9	6,1	En.-Junio	Ocup. Construc. (PRA-Eustat)
ZERBITZUAK							SERVICIOS
Bidaia mugimendua (ENE)	Urt.-Uztaila	6,8	7,4	8,2	4,4	En.-Julio	Mov. de Viajeros (INE)
Bidaia mugimendua (Eustat)	Urt.-Uztaila	7,4	5,4	7,5	2,3	En.-Julio	Mov. de Viajeros (Eustat)
Gau-emateak (ENE)	Urt.-Uztaila	4,5	7,3	10,9	3,6	En.-Julio	Pernoctaciones (INE)
Gau-emateak (Eustat)	Urt.-Uztaila	8,6	4,6	7,2	4,9	En.-Julio	Pernoctaciones (Eustat)
Zerb. Enplegua (BAI-ENE)	Urt.-Ekaina	-2,0	3,6	2,3	4,5	En.-Junio	Ocup. Servicios (EPA-INE)
Zerb. Enplegua (BJA-Eustat)	Urt.-Ekaina	1,2	-0,2	0,7	-0,6	En.-Junio	Ocup. Servicios (PRA-Eustat)
E.e. knts. Zerbitzuak	Urt.-Abuztua	-0,4		2,5		En.-Agosto	Consumo de E. Elec. Servicios
KONTS. eta INBERTSIOA							CONSUMO E INVERSION
E.e. etxean kontsumoa	Urt.-Abuztua	-3,7	-2,4	-1,9	2,7	En.-Agosto	Cons. Domést. de E. Eléctrica
Turismoen matrikulazioa	Urt.-Abuztua	6,1	7,4	4,8	16,6	En.-Agosto	Matriculación Turismo
Ind. ibil. Matrikulazioa	Urt.-Abuztua	9,0	13,0	12,2	20,7	En.-Agosto	Matricul. Vehículos de Carga
Ekip. Ond. Inport. (SEC)	Urt.-Ekaina	17,2	6,1	8,3	0,5	En.-Junio	Import. de B. de Equipo (SEC)

Datu guztiak aurreko urteko aipaguneko epealdi berdinaren gaineko aldatetareak dira / Todos los datos son variación sobre el mismo periodo de referencia del año anterior

Iturriak: Eustat, Zerga Agentzia, Iberdrola, Trafikoko Zuzendaritza Nagusia eta ENE / Fuentes: Eustat, Agencia Tributaria, Iberdrola, Dirección General de Tráfico e INE

Egilea: Ekonomi Aholkularitza. Ogasun eta Finantza Saila. B.F.A. / Elaboración: Asesoría Económica. Dpto. Hacienda y Finanzas - D.F. de Bizkaia

Bukatzeko 2018ko lehenengo sei hilekoan Bizkaiko obra lizitatuaren emaitza tokiko administrazioak garrantzizko sustapena izan zelako gertatu zen, %133,3 gehitu zelarik, administrazio zentraletik eta

Por último, se observa que el resultado de la obra licitada en el primer semestre de 2018 en Bizkaia se debe al notable impulso desde la administración local, que se incrementó el 133,3%, ya que la obra



Ekonomi Txostena Informe Económico

erkidegoko administrazioetik lizitatutako obrak, -%84,2 eta -%44,1 jaitsi baitziren hurrenez hurren.

Eraikuntzako enpleguaren adierazleak berretsi egiten da susperraldia. Bizkaian, 2018ko apiriletik ekainera 30.133 pertsona afiliatu ziren eraikuntza-arloan Gizarte Segurantzari; hain zuzen ere, %3,9 areagotu da sektore horretako afiliazioen kopurua urtetik urtera, 2008ko krisia hasi zenetik tasarik handiena, eta gainera, zazpi hiruhilekoan zehar aurrerapen etengabeak egon dira. Oso positiboa da baita ere hiruhileko arteko hazkundea %1,9koa izatea.

Azken hiruhilekoetako joerari jarraiki, kontsumo-gastuek bilakaera positiboa izan dute 2018ko ekainera arte eta, horren ondorioz, merkataritza-zerbitzuen hornidura apurka-apurka hobetu da. Gainera, finantzen esparrua ere etengabe hobetu denez gero, inbertsio-gastuak errazago berreskuratu dira eta, era berean, lagungarria izan da enpresentzako zerbitzuen jardueran.

Eustatek emandako Bizkaiko Zerbitzuen Koiuntura Indizearen (ZKI) arabera, handizkako nahiz txikizkako merkataritza, ibilgailuen salmenta eta konponketa eta beste zerbitzu batzuk izeneko epigrafearen barruan sailkatu diren sektoreak biltzen dituen zerbitzuen sektoreak handitzen jarraitu du 2018ko bigarren hiruhilekoan eta %2,7ko hazkunde konstantea izan du, nahiz eta hazkundea moteldu den aurreko hiruhilekoaren aldean (%2,2). Hiruhilekoan gertatu den hazkundea, %2,1koa (aurreko hiruhilekoan, %1,3koa), Merkataritza sektorearen hazkundearen ondoriozkoa eta beste zerbitzu batzuen sektorearen gorakadaren ondoriozkoa izan da baita ere. Azkenak %3,3 hazi zen, 2018ko urtariletik martxora (%3,5) baino gutxiago.

Hiruhilekoan gertatu den hazkundea, %0,9koaren aldean, Merkataritza sektorearen hazkundearen ondoriozkoa da, %1,0 hazita, zeren eta Zerbitzuen

licitada tanto desde la administración central como la autonómica cayeron, el -84,2% y el -44,1%, respectivamente.

Los indicadores de empleo en la construcción confirman la recuperación. Así, las afiliaciones a la Seguridad Social de las 30.133 personas que trabajaron en la construcción en Bizkaia entre abril y junio de 2018 suponen un crecimiento interanual del 3,9%, la tasa más alta desde la crisis en 2008, además de acumular siete trimestres de avances consecutivos. También es muy positivo el crecimiento del 1,9% en términos intertrimestrales.

Continuando con la tendencia de trimestres anteriores, hasta junio de 2018 ha continuado la trayectoria positiva de los gastos de consumo, lo que impulsa un avance 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 a la Venta y reparación de vehículos y a los sectores agrupados dentro del epígrafe Otros servicios, ha seguido creciendo en el segundo trimestre de 2018 y avanza en términos constantes el 2,7%, mostrando cierta aceleración frente al 2,2% en el trimestre anterior. El incremento en el trimestre es debido al sector Comercio, que sube un 2,1% (1,3% en el anterior) y a la pujanza que mostró el sector Otros Servicios, que crece el 3,3%, algo inferior al 3,5% obtenido entre enero y marzo de 2018.

En términos intertrimestrales, el ICS crece el 0,9% respecto al trimestre anterior, debido principalmente a la pujanza del sector Comercio,



Ekonomi Txostena Informe Económico

sektoreak igoera txikiagoa izan baitzuen, %0,2; hori guztia prezio konstanteetan eta urtaroko eraginak kenduta.

Urtaroen eragina kenduta, hiruhilekotik hiruhilekorako datuei dagokienez, Merkataritza-sektorearen indarra (%0,2) ondokoan batura da: ibilgailuen salmenta eta konponketak (%2,0) aurreko hiruhilekoko %1,3ren ostean, handizkako merkataritza-sektoreko salmenten gehikuntza (%0,9) eta txikizkako merkataritza-sektoreko salmenten gehikuntza (%0,1).

Beste zerbitzu batzuen sektoreari dagokionez, hiruhilekotik hiruhilekorako hazkundera %0,2koa izan da –prezio konstanteetan eta urtaroen eragina zuzenduta– honako alor hauetan salmenta-indizeek gora egin dutelako: ostalaritzan (%1,1), garraioan eta biltegiatzean (%1,8), administrazio-jarduera eta zerbitzu osagarrietan (%0,4) eta jarduera profesional eta zientifikoetan (-%1,0) eta informazioaren eta komunikazioaren sektorean, aldiz, behera egin du (-%2,0).

Bukatzeko, ZKlren arabera, Bizkaiko Zerbitzuen sektorean okupatutako langileen indizea 2018ko bigarren hiruhilekoan %2,2 igo da, aurreko hiruhilekoan bezala baina orain dela urtebeteko aldi berean baino puntu bat gehiago.

Bizkaiko zerbitzuei gagozkiela, Gizarte Segurantzako afiliazioen batez bestekoa 346.112koa izan zen 2018ko bigarren hiruhilekoan; hiruhilekotik hiruhilekorako hazkundera %0,5ekoa izan zen eta urtetik urterakoa %2,5ekoa.

Hirugarren sektoreko jarduerai dagokienez, Bizkaian urtetik urterako goranzko joera izan duten afiliazioak ondokoak izan dira: Jarduera profesionalak, zientifikoak eta teknikoak (%1,7); zerbitzu osagarriak (%4,5); informazioa eta komunikazioa (%5,3); administrazio publikoa,

que se incrementa el 1,0%, ya que el sector Servicios anota un avance más moderado, el 0,2%, todo ello a precios constantes y una vez eliminados los efectos estacionales.

La fuerza del sector Comercio en términos intertrimestrales y desestacionalizados (0,2%) es la suma del avance del 2,0% de las Ventas y reparación de vehículos, tras el 1,3% del trimestre anterior, unido a los ascensos tanto de las ventas del Comercio al por mayor (0,9%) como del Comercio al por menor (0,1%).

En el apartado Otros servicios, el leve incremento del 0,2% intertrimestral, en términos constantes y desestacionalizados, es fruto del alza de los índices de ventas de la rama Hostelería (1,1%), de Transporte y almacenamiento (1,8%), de Actividades administrativas y servicios auxiliares (0,4%), mientras que el índice cae en Actividades profesionales y científicas (-1,0%) y en Información y comunicación (-2,0%).

Por último, según el ICS, el índice de personal ocupado en el sector Servicios para Bizkaia sube en segundo trimestre de 2018 el 2,2%, igual que en el trimestre anterior y un punto más que en igual periodo de hace un año.

El nivel medio de afiliaciones a la Seguridad Social en los servicios de Bizkaia fue de 346.112 en el segundo trimestre de 2018, con importantes ascensos del 0,5% intertrimestral y del 2,5% interanual.

Por ramas de actividad terciaria en el citado periodo, las afiliaciones que han tenido un comportamiento interanual positivo en Bizkaia han sido: Actividades Profesionales, Científicas y Técnicas (1,7%), Servicios Auxiliares (4,5%), Información y Comunicaciones (5,3%),



Ekonomi Txostena Informe Económico

hezkuntza eta osasuna (%3,9); arte eta aisialdiko jarduerak (%3,0); merkataritza, ibilgailuen konponketa, garraioak eta ostalaritza (%1,3); eta higiezin jarduerak (%4,2). Finantza- eta aseguru-jarduerak eta Beste zerbitzu batzuek, berriz, beheranzko bilakaera izan dute (-%0,1ekoa) eta (-%0,6koa), hurrenez hurren.

Barne-eskaria

Barne-eskaria orain ere Bizkaiko ekoizpen-jardueraren eragile nagusia da. Aurreko hiruhilekoetan bezala, etxeetako kontsumoak eta enpresen inbertsioek badiraute barne-eskaria sustatzen, enpleguari buruzko datu onak eta finantzaketa-baldintza hobek direla eta.

Nolanahi ere, langabezia eta zorpetze-maila oraindik ere handiak dira eta, ondorioz, Bizkaiko familien kontsumoaren berreskurapena ez da hain azkar garatzen ari.

Eustatek hiru hiletik behin argitaratzen duen Txikizkako Merkataritzaren Indizearen (TMI) arabera, 2018ko bigarren hiruhilekoan egonkortzea igarri da Bizkaian, aurreko hiruhilekoen aldean. Hala, uneko prezioetan emandako TMI zuzendua %2,5 hazi zen urtetik urtera, aurreko hiruhilekoko %2,2 baino gehiago, eta Gipuzkoakoaren (%2,0) eta Arabakoaren (%2,8) artean kokatzen da. Kopuruetan, jaitsi egin da pixka bat TMI (-%0,3), aurreko hiruhilekoan izandako %0,7ko hazkundearen kontra. Araban pixka bat igo da (%0,1), Gipuzkoan bezala (%0,1).

Bizkaian, sektoreen arabera, prezio korranteetan eta kopuru zuzenduetan, elikaduran %1,0 handitu ziren salmentak 2018ko bigarren hiruhilekoan, gainerakoaren txikizkako merkataritza - %0,8 jaitsi zen eta automobilgintzarako erregaiaren salmentak %0,2 egin zuen gora, hori guztia 2017ko epealdi berarekin alderatuta.

Administración Pública, Educación y Sanidad (3,9%), Actividades Artísticas y Recreativas (3,0%), Comercio, Reparación de Vehículos, Transportes y Hostelería (1,3%) y Actividades Inmobiliarias (4,2%). Han tenido una evolución negativa las Actividades Financieras y de Seguros (-0,1%) 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 el elevado endeudamiento, limita que la recuperación del consumo por parte de las familias vizcaínas se desarrolle a un mayor ritmo.

Según el Índice General de Comercio Minorista (ICIm) elaborado trimestralmente por el Eustat, en el segundo trimestre de 2018 se aprecia en Bizkaia cierta estabilización respecto a los periodos anteriores. Así, el ICIm a precios corrientes, en términos corregidos, crece el 2,5% interanual, por encima del 2,2% del trimestre precedente y se sitúa entre el 2,0% de Gipuzkoa y del 2,8% de Araba/Álava. En volumen, el ICIm decrece levemente el -0,3%, de signo contrario al ascenso del 0,7% del trimestre previo. En Araba/Álava crece levemente el 0,1% al igual que en Gipuzkoa (0,1%).

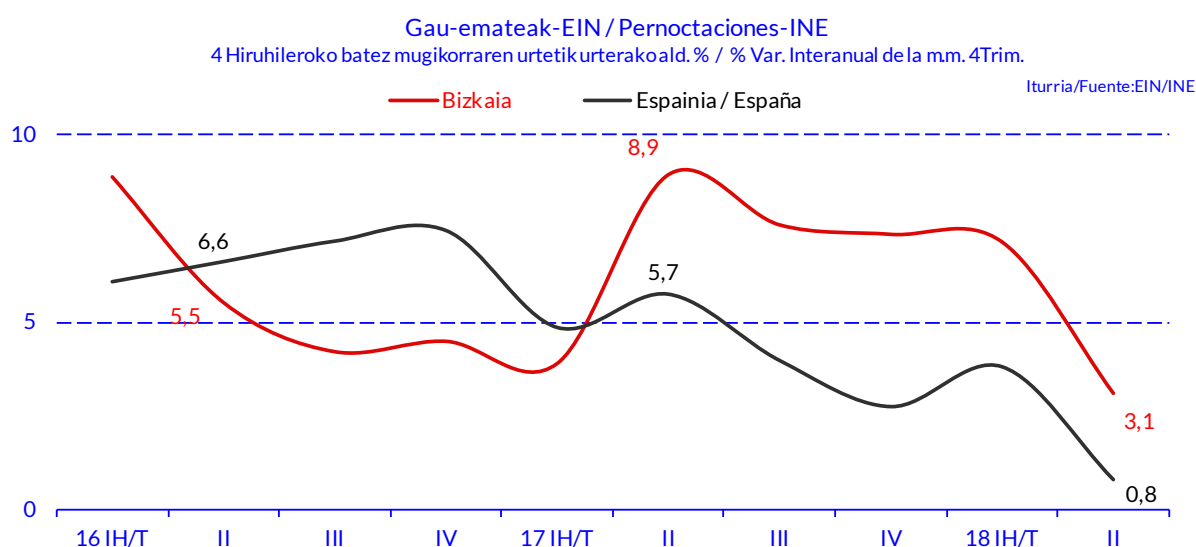
En Bizkaia, por sectores, a precios corrientes y en términos corregidos, la alimentación aumentó el 1,0% sus ventas en el segundo trimestre de 2018, el comercio minorista cedió el -0,8% y la venta de combustible para automoción creció el 0,2%, todo ello con respecto al mismo período de 2017.



Ekonomi Txostena Informe Económico

Etxebizitzien transakzioak barne eskariaren adierazle garrantzitsua dira, eta Bizkaian eta 2017ko %7,5eko aurrerapenaren ondoren, 2018ko urtarrila eta martxoa artean lurraldean 2.691 higiezin eskualdatu ziren; hau da, 2017ko aldi berarekin alderatuz (%13,2) %0,8ko aurrerapena.

Un indicador tan importante de la demanda interna como son las transacciones de viviendas, en Bizkaia, y tras el avance del 7,5% en 2017, entre enero y marzo de 2018 se transmitieron 2.691 inmuebles, lo que supone un 0,8% sobre el abultado avance del 13,2% alcanzado en igual periodo de 2017.



Turismoak hazten jarraitzen du Bizkaian. Ostatu-zerbitzuen eskariak oso jokabide ona izan du, eta bisitarien eta gau-emateen beste marka batzuk lortu dira.

El turismo sigue creciendo en Bizkaia. La demanda de servicios de alojamiento ha mostrado un comportamiento muy favorable, alcanzándose nuevos récords de visitantes y pernoctaciones.

INEk hoteletako okupazioaren inguruan egindako inkestak (HOI) zenbatetsi du urtetik urterako %1,6 hazi zela Bizkaiko hoteletan ostatu hartu zuten bidaiarien kopurua 2018ko bigarren hiruhilekoan, 2017ko aldi berarekin alderatuz %12,6ko aurrerapen nabaria egon zelarik: EAEkoaren (%1,9) antzekoa eta Espainiako ekonomiaren kontrakoa (-%0,8ko jaitsiera).

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 1,6% interanual en el segundo trimestre de 2018, sobre un espectacular avance del 12,6% en igual periodo de 2017, tasa similar al 1,9% del País Vasco y de signo contrario al descenso del -0,8% de la economía española.



Ekonomi Txostena Informe Económico

Bidaia- eta gau-emateen mugimendua / Movimiento de Viajeros y Pernoctaciones

Ald. % aurreko urteko epealdi berdinen gainean / % Var. sobre el mismo periodo año anterior

	Bidaia- eta Gau-emateen Mugimendua / Movimiento de Viajeros y Pernoctaciones			Gau-emateen Mugimendua / Movimiento de Pernoctaciones		
	Espainia España	E. Herria P.Vasco	Bizkaia	Espainia España	E. Herria P.Vasco	Bizkaia
2014	4,5	2,3	2,5	3,0	3,2	4,9
2015	6,4	8,6	6,2	4,7	10,1	8,9
2016	7,1	5,8	6,8	7,4	5,3	4,5
2017	3,7	5,4	7,4	2,7	6,3	7,3
2017-1H/T	0,4	0,1	5,6	-2,3	0,6	7,4
2H/T	7,7	10,7	12,6	8,8	17,2	18,1
3H/T	2,2	2,7	2,4	1,4	2,0	0,9
4H/T	3,5	7,3	10,1	1,4	5,6	5,7
2018-1H/T	5,3	10,0	8,6	4,3	10,6	6,3
2H/T	-0,8	1,9	1,6	-2,3	1,5	1,5

Iturria: EIN / Fuente: INE

Egilea: Eko. Aholkularitza. Ogasun eta Finantza Saila. BFA/Elaboración: Asesoría Económica. Dpto. Hacienda y Finanzas-DFB

Gehikuntza hori ostatu gauen antzeko hazkundearekin batera gertatu da (%1,5) atzeritarrek egindako ostatu gauak nabarmenki igo zirelako (%8,5) nazio mailako turistaren ostatu gauak -%3,5 jaitsi baitziren 2017ko bigarren hiruhilekoko %21,5eko hazkunde ikaragarriaren ondoren.

Bestalde, Eustaten Establezimendu Turistiko Hartzaileen Inkestak (ETHI) berretsi egin ditu INEren datu onak. Hala, zenbatesten du 387.920 bidaiari sartu zirela 2018ko apiriletik ekainera bitartean; hortaz, urtetik urterako hazkundea %2,3koa izan zen epe horretan. Bere aldetik, ostatu gauak urte arteko %5,7 hazi ziren, estatutik kanpoko turistaren %15,6ko gehikuntza garrantzitsuekin, eta nazio mailako turistaren ostatu gauek urte arteko -%1,6ko jaitsiera izan zuten.

Eustaten arabera, Bizkaian 1,90 egunean kokatu zen batez besteko egonaldia 2018ko lehen sei hilekoan, 2017ko lehenengo sei hilekoaren 1,85 egunen gainetik.

Bestalde, landa-turismoak oso bilakaera positiboa du Eustaten arabera. Urtarriletik abendura bitartean,

Este aumento viene acompañado de un crecimiento similar del 1,5% de las pernoctaciones, fruto del notable repunte del 8,5% en las pernoctaciones realizadas por los visitantes extranjeros, ya que las realizadas por los turistas nacionales caen el -3,5%, tras el espectacular repunte del 21,5% del segundo trimestre de 2017.

Por su parte, la Encuesta de Establecimientos Turísticos Receptores (EETR) del Eustat corrobora los buenos datos del INE. Así, estima que el número de viajeros que entraron entre abril y junio de 2018 ascendió a 387.920, con un crecimiento interanual del periodo del 2,3%. Por su parte, las pernoctaciones se incrementaron el 5,7% interanual, con avance del 15,6% de los turistas de fuera del Estado, mientras que las pernoctaciones de los nacionales experimentan una caída del -1,6% interanual.

Según el Eustat, en Bizkaia la estancia media en el primer semestre de 2018 se situó en 1,90 días, superior a 1,85 días del primer semestre de 2017.

Por su parte, el turismo rural muestra una evolución muy positiva, según el Eustat. En el periodo enero-



Ekonomi Txostena Informe Económico

%13,0 egin zuen gora bidaiarien sarrerak Bizkaian. Ostatu gauetan, berriz, %17,8ko igoera izan da, batez besteko egonaldia 2,8 egunekoa izanik.

Ibilgailuen matrikulazioak indarrez egin du gora. 2018ko apirila eta ekaina artean Bizkaian ibilgailuen salmentak berriz ere indarrez egin zuen gora, eta aurreko hilabeteetako joera mantendu zen, %14,8ko aurrerakuntzarekin, aurreko hileetakoa sendotuz. Hala, urteko lehenengo sei hilekoan matrikulatutako ibilgailuak 12.762 izan ziren, urte arteko %15,1eko aurrerapena (%3,6 2017ko aldi berean) gertatuz, EAEko %11,4ren eta espainiar estatuko %9,6ren aldi bereko gainetik.

julio la entrada de viajeros en Bizkaia aumenta un 13,0%, mientras que las pernoctaciones lo hacen un 17,8%, con una estancia media de 2,8 días.

Crece con fuerza la matriculación de vehículos. Entre abril y junio de 2018 las ventas de turismos en Bizkaia repuntaron con fuerza y constatan la pujanza de los meses anteriores con un importante avance del 14,8%. Así, en el primer semestre del año los turismos matriculados se elevaron a 12.762 lo que supone un avance interanual del 15,1% (3,6% en igual periodo de 2017), por encima del 11,4% de la CAPV y del 9,6% del Estado en igual periodo.

Turismo eta Zamaibilgailuen Ibilgailuen Matrikulazioa Matriculación de Turismos y Vehículos de Carga

Ald. %-a, aurreko urteko epealdi berdinaren gainean / % Variación sobre el mismo periodo año anterior

	Espainia / España		Euskal Herria / P.Vasco		Bizkaia	
	Turismoak Turismos	Ind.ibil. Veh.Ind.	Turismoak Turismos	Ind.ibil. Veh.Ind.	Turismoak Turismos	Ind.ibil. Veh.Ind.
2014	19,9	27,8	19,9	22,2	14,9	20,3
2015	22,9	31,9	16,6	25,9	21,2	31,2
2016	12,4	8,0	4,9	7,0	6,1	9,0
2017	9,0	8,7	7,3	7,3	7,4	13,0
2017-1H/T	9,5	18,7	8,3	5,1	8,8	15,4
2H/T	7,7	3,8	2,0	5,6	-0,6	7,2
3H/T	7,6	9,3	5,3	7,8	8,2	21,0
4H/T	11,4	4,9	13,7	10,7	14,3	10,9
2018-1H/T	10,0	8,0	12,8	7,8	15,4	9,2
2H/T	9,2	14,9	10,2	19,6	14,8	24,3

Iturria: Trafikoko Zuzendaritza Nagusia. Herrizaingo Ministerioa/Fuente: Dirección General de Tráfico. Ministerio del Interior

Egilea: Ekonomi Aholkularitza. Ogasun eta Finantza Saila-B.F.A./Elaboración: Asesoría Económica- Dpto. Hacienda y Finanzas - D.F.B.

2018ko uztaileko datuekin ikusten da turismo-ibilgailuen erosketak %15,7 gehitu direla Bizkaian epe horretan (%3,2 2017an), EAEko %11,9 baino gehiago, eta Espainiako ekonomiako %10,6 baino gehiago baita ere.

Zamalanetarako ibilgailuen erosketak ere ageriko igoera izan zuen Bizkaian bigarren hiruhilekoan, urtetik urtera %24,3ko igoerarekin (%7,2 2017ko epealdi berean), EAEko %19,6ren eta Estatuko %14,9ren gainetik. Horrekin guztiarekin, urteko

A julio de 2018, las compras de turismos en Bizkaia crecen el 15,7% en el periodo, (3,2% en 2017), por encima del 11,9% registrado en la CAPV y del 10,6% de la economía española.

También las compras de vehículos de carga en Bizkaia se incrementan apreciablemente en el segundo trimestre, con un repunte del 24,3% interanual (7,2% en igual periodo de 2017), por encima del 19,6% del País Vasco y del 14,9% del



Ekonomi Txostena Informe Económico

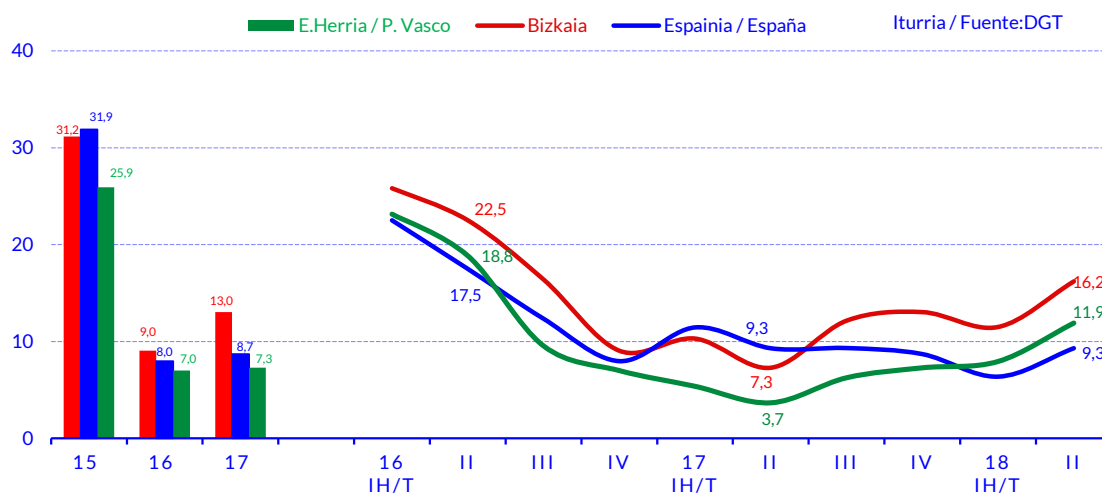
lehenengo sei hilabeteetan zamaletarako ibilgailuen matrikulazioa %17,1 hazi zen Bizkaian, EAEko %14,0ren eta Estatuko %11,5aren gainetik.

Uztailera arte, zama-ibilgailuen matrikulazioa %20,2 hazi zen epe horretan, EAEko %16,4ren gainetik, baina Estatuko %11,8ra iritsi gabe.

Estado. Con todo, en los seis primeros meses del año la matriculación de vehículos de carga crece el 17,1% en Bizkaia, superior al 14,0% de la CAPV y del 11,5% del Estado.

Hasta julio, la matriculación de vehículos de carga avanza un 20,2% en el periodo, por encima del 16,4% del País Vasco y sin alcanzar el 11,8% del Estado.

Zamaibilgailuen matrikulazioak/Matriculación de Vehículos de Carga
4 Hiruhilerokobatez mugikorraren urterako ald. % / % Var. Interanual de la m.m. 4Trim.



Merkataritzako Estatu Idazkaritzaren (MEI) datuen arabera, enpresa-inbertsioa suspertzearekin batera, urteko lehenengo sei hilabeteetan urte arteko %0,5 handitu zen Bizkaiatik kanpoan erositako ekipa-ondasunen kopurua Bizkaian 2017ko aldi berarekin (%8,3) konparatuz.

Kanpo-eskaria

Kanpoko merkataritzak lurraldearen susperraldiaren eragileetako bat izaten jarraitzen du. Kanpo-merkataritzak 2017an ibilbide positiboa izan ondoren, Bizkaitik egiten diren ondasunen esportazioek gorantz jarraitu zuten 2018ko lehenengo aldian.

Según los datos de la Secretaría de Estado de Comercio (SEC), en sintonía con la recuperación de la inversión empresarial, las compras de bienes de equipo realizadas al exterior desde Bizkaia acumulan en los seis primeros meses del año un ligero incremento del 0,5% interanual sobre el 8,3% alcanzado en igual periodo de 2017.

Demanda exterior

El comercio exterior sigue siendo uno de los motores de la recuperación del Territorio. Tras la positiva trayectoria del comercio exterior a lo largo de 2017, en la primera parte de 2018 las exportaciones de bienes desde Bizkaia siguieron al alza.



Ekonomi Txostena Informe Económico

Ekonomia, Merkataritza eta Turismo Ministerioko Merkataritzako Estatu Idazkaritzaren arabera (MEI), Bizkaia kanpoan egindako salmentak %7,8 gehitu ziren apirila eta ekaina artean; hala, 2017ko lehen hiruhilekoan izandako inflexio-puntua finkatu zen (sei hiruhilekotan segidan igoerak izan ondoren, %19,6 gehitu zen epe horretan).

Apirila eta ekaina artean produktu energetikoen esportazioak %0,9 igo ziren, aurreko hiruhilekoko %50,2tik urrun, eta orain dela urtebeteko %37,6tik urrun baita ere.

Aipatutako epean, produktu ez energetikoen esportazioak (guztizkoaren %75,7 dira) %10,3 gehitu dira, aurreko epean %7,3 igo ondoren; EAEko %6,6koa eta Estatuko %3,4koa baino handiagoa izan da gehikuntza.

Produktu ez-energetikoen salmentaren bilakaera positiboa EBra egindako salmenten %8,7ko hazkundearen ondorioa izan da, baita gainerako zonaldeetarako esportazioak %13,4 haztearen ondorioa ere; 2017ko epe berean, ordea, igoerak %5,9koak eta %9,6koak izan ziren, hurrenez hurren.

Sektoreka, urteko lehen sei hilabeteetan (urtetik urterako terminoetan), esportazioak handitu egin dira sektore guztietan Bestelako manufakturak atalean (-%42,2), kontsumo manufakturak atalean (-%11,0) eta automobilgintza atalean (-%5,6) izan ezik, batez ere kanpoko merkatuetan pisu handiena duten sektoreetan: produktu energetikoak (%19,7ko igoera; guztizkoaren %23,9 dira), erdi-manufakturak (%16,2ko igoera; guztizkoaren %32,2) eta ekipo-ondasunak (%7,5eko igoera; guztizkoaren %24,8).

Según la Secretaría de Estado de Comercio (SEC) del Ministerio de Industria, Comercio y Turismo, las ventas al exterior de Bizkaia entre abril y junio crecieron el 7,8%, consolidando el punto de inflexión que supuso el primer trimestre de 2017 con la subida del 19,6%, acumulando seis trimestres consecutivos de ascensos.

Entre abril y junio, las exportaciones de productos energéticos crecen el 0,9%, lejos del 50,2% del trimestre anterior y sobre un abultado 37,6% de hace un año.

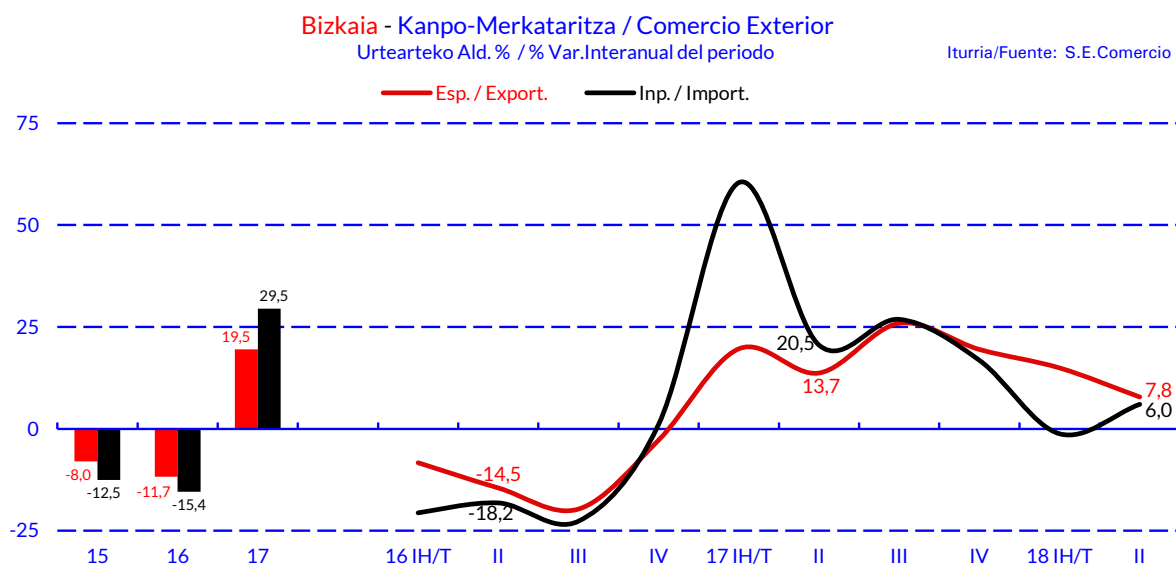
En el citado periodo, las exportaciones no energéticas, que suponen el 75,7% del total, crecen el 10,3%, tras el 7,3% del periodo anterior, superando los incrementos del 6,6% de la CAPV y el 3,4% del Estado.

La positiva evolución de las ventas no energéticas se ha debido al crecimiento del 8,7% de las ventas a la UE y al avance del 13,4% de las exportaciones al resto del mundo, superiores a los incrementos del 5,9% y del 9,6%, respectivamente, en igual periodo de 2017.

Por sectores, en los seis primeros meses del año y en términos interanuales, las exportaciones, a excepción de Otras manufacturas que cae el -42,2%, Manufacturas de consumo el -11,0% y automoción el -5,6%, crecen, entre los que tienen más peso en el mercado exterior, los productos energéticos (19,7% y suponen el 23,9% del total), las semimanufacturas (16,2% y son el 32,2% del total) y los bienes de equipo (7,5% y son 24,8% del total).



Ekonomi Txostena Informe Económico



2018ko ekainera arte Bizkaiko esportazioen helmugei dagokienez, Frantzia izan zen berriz ere nagusia, %15,7ko kopuruarekin eta urte arteko %3,6ko hazkundearekin. Ondoren Ameriketako Estatu Batuak (guztizkoaren %13,5 eta %80,8ko aurrerakuntza), Alemania (guztizkoaren %13,1 eta %29,8ko hazkundera), Herbehereak (guztizkoaren %6,4 eta -%1,9ko jaitsiera) eta Erresuma Batua izan ziren (guztizko esportazioen %5,6, -%10,7ko atzerakuntzarekin).

2018ko ekainera arte, ikaragarritzko hazkundera izan dute goranzko ekonomia garrantzitsuenetako zenbaitetara egindako Bizkaiko inportazioek, hala nola Mexikora, %46,6 hazita eta guztizkoaren %2,1 izanda; Brasilera, %61,5eko igoerarekin eta esportaturiko guztiaren %2,3; Iran %850,7ko igoerarekin, esportaturiko guztiaren %1,7, eta azkenik Txinara, %8,1 hazita eta guztizkoaren %1,1 izanda.

Bizkaiko ekonomiaren esportazioek lehenengo hiruhilekoko geldotasuna (-%1,2) berreskuratu egin zuten, 2018ko bigarren hiruhilekoan %6,0 haziz eta urteko lehenengo sei hilabeteetan %2,3ko aurrerakuntza metatuz 2017ko aldi bereko %38,2ko aurrerapen nabarmenaren ondoren.

En cuanto al destino de las exportaciones vizcaínas hasta junio de 2018, Francia volvió a ser el principal destino al absorber el 15,7%, con un crecimiento interanual del 3,6%, seguido de Estados Unidos con el 13,5% del total y un avance del 80,8%, Alemania con el 13,1% del total y un crecimiento del 29,8%, Países Bajos con el 6,4% del total, si bien cayeron el -1,9%, y Reino Unido al que se dirigieron el 5,6% del total de exportaciones, con un retroceso del -10,7%.

Hasta junio de 2018 destaca el avance de las exportaciones vizcaínas a algunas de las economías emergentes más importantes; en México crecen el 46,6% y representan el 2,1% del total, en Brasil suben el 61,5% y 2,3% del total exportado, Irán con un avance del 850,7% y el 1,7% del total exportado, y las dirigidas a China crecieron el 8,1% y supusieron el 1,1% del total.

Las importaciones de la economía vizcaína se recuperan de la atonía del primer trimestre (-1,2%), al crecer el 6,0% en el segundo trimestre de 2018, acumulando en los seis primeros meses del año un avance del 2,3% tras un explosivo avance del 38,2% de igual periodo de 2017.



Ekonomi Txostena Informe Económico

Kanpoko Merkataritza / Comercio Exterior

Ald. %-a, aurreko urteko epealdi berdinen gainean / % Variación sobre el mismo periodo año anterior

	Espainia / España		E. Herria / País Vasco		Bizkaia	
	Inport. Import.	Esport. Export.	Inport. Import.	Esport. Export.	Inport. Import.	Esport. Export.
2014	5,2	2,0	7,4	9,1	8,7	12,7
2015	3,3	4,0	-1,9	-2,4	-12,5	-8,0
2016	-0,4	1,7	-8,0	-1,6	-15,4	-11,7
2017	10,5	8,9	20,6	10,5	29,5	19,5
2017-1H/T	16,5	14,1	35,0	13,3	60,4	19,6
2H/T	7,4	6,3	12,9	5,5	20,5	13,7
3H/T	9,7	7,0	22,5	12,7	26,9	25,9
4H/T	8,6	8,4	14,2	11,1	16,8	19,5
2018-1H/T	1,3	1,8	3,0	10,8	-1,2	14,9
2H/T	8,7	3,9	8,7	6,0	6,0	7,8

Iturria/Fuente: Secretaría de Estado de Comercio

Egilea: Ekonomi Aholkularitza. Ogasun eta Finantza Saila. B.F.A.

Elaboración: Asesoría Económica. Dpto. Hacienda y Finanzas - D.F. de Bizkaia

Ekainera arte, EBtik etorritako inportazioek %-19,4 egin zuten behera, eta gainerako lekuetakoak %19,6 hazi ziren, 2017ko aldi berean hurrenez hurren %36,9ko eta %39,3ko aurrerakuntzak izan zituztelarik. Inportazioak gehitu egin ziren inportazio energetikoak (%2,0) eta ez energetikoak (%2,6) gehitu egin zirelako.

Muga-zerga taldeka eta lehenengo sei hilabeteetan, produktu energetikoak nabarmentzen dira %2,0ko kopuruarekin eta guztizkoaren %46,6rekin, ekipo ondasunek %0,5koa izan zuten eta guztizkoaren %12,6, automobilgintza osagarriek %17,7 egin zuten aurrera %2,7ko pisu erlatiboarekin eta erdifakturak %4,5 gehitu ziren, guztizkoaren %25,4.

Lan merkatua

Jarduera ekonomikoaren susperraldiak lan-merkatuan islatzen jarraitzen du; izan ere, okupazioak gora egin du eta langabezia-tasa, berriz, jaitsi egin da, lanpostuak sortzeko joerari eutsita.

Hasta junio, las importaciones procedentes de la UE se desplomaron el -19,4% mientras que las procedentes del resto del mundo crecieron el 19,6%, frente a los avances del 36,9% y del 39,3%, respectivamente, de igual periodo de 2017. El avance de las importaciones es fruto del incremento tanto de las importaciones energéticas (2,0%) como de las no energéticas (2,6%).

Por grupos arancelarios y en los seis primeros meses, destacan los productos energéticos con un 2,0% y un peso relativo de sobre el total del 46,6%, los bienes de equipo con un 0,5% y un peso relativo sobre el total del 12,6%, el avance del 17,7% de los componentes de automoción con peso relativo del 2,7% y el incremento del 4,5% de las semimanufacturas y un peso del 25,4% del total.

Mercado de trabajo

La reactivación de la actividad económica sigue trasladándose al mercado laboral, con aumentos en la ocupación y caídas del desempleo, manteniéndose la tendencia de creación de puestos de trabajo.



Ekonomi Txostena Informe Económico

Eustaten HKEen arabera, lanaldi osoko lanpostu baliokideak 479.641 izan dira 2018ko bigarren hiruhilekoan, hau da, aurreko hiruhilekoan baino 2.991 enplegu gehiago egon dira; horrek esan nahi du hiruhilekoen artean %0,6ko hazkundea izan dela.

Igoera handiagoa da 2017ko bigarren hiruhilekoko 471.178 lanpostuen aldean: 8.463 lanpostu gehiago, hau da, urtetik urterako %1,8ko igoera.

Según las CET del Eustat, los puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo en la economía vizcaína en el segundo trimestre de 2018 han ascendido a 479.641, unos 2.991 empleos más que en el primer trimestre de 2018, lo que supone un incremento intertrimestral del 0,6%.

El avance es mayor si la comparación se realiza frente a los 471.178 puestos del segundo trimestre de 2017, y 8.463 empleos más que un año antes, el 1,8% interanual.

Lan Merkatuaren Laburpena Bizkaian / Síntesis del Mercado de Trabajo en Bizkaia

(Ald. %-a, aurreko urteko epealdi berdinen gainean) / (% Variación interanual del periodo)

	2014	2015	2016	2017	2017				2018	
					1H/T	2H/T	3H/T	4H/T	1H/T	2H/T
Bizkaia (BJA/PRA)										
Biztanl. Aktiboa / Pob. Activa	-0,7	2,0	-0,7	-1,2	-1,7	-1,9	-1,4	0,2	-0,2	0,4
Biztanl. Landuna / Pob. Ocup.	-1,3	2,7	1,5	1,3	1,9	2,0	-0,3	1,5	0,0	1,3
Bizt. Langabetua / Pob. Parada	2,0	-1,2	-11,2	-15,5	-20,6	-23,0	-8,6	-7,8	-1,4	-5,7
Bizkaia (BAI/EPA)										
Biztanl. Aktiboa / Pob. Activa	-1,7	-1,1	0,7	-0,2	0,6	0,7	-0,5	-1,5	-1,4	-0,8
Biztanl. Landuna / Pob. Ocup.	-1,1	0,5	2,9	1,6	3,4	2,1	0,8	0,1	-1,5	0,3
Bizt. Langabetua / Pob. Parada	-4,1	-8,6	-10,5	-10,8	-15,3	-8,3	-7,8	-11,6	-0,4	-8,0
Langabezi Tasa / Tasa de Paro										
BJA/PRA	2,8	-3,1	-10,7	-14,4	-19,2	-21,5	-7,3	-8,0	-1,3	-6,0
BAI/ EPA	-2,5	-7,7	-11,1	-10,6	-15,8	-8,9	-7,4	-10,3	1,0	-7,2

Iturria: BJA-Eustat/ BAI-EIN / Fuente: PRA - Eustat/ EPA - INE

Egilea: Ekonomi Aholkularitza. Ogasun eta Finantza Saila. B.F.A.

Elaboración: Asesoría Económica. Dpto. Hacienda y Finanzas - D.F.B.

BAIren (INE) estimazioen arabera, 2018ko bigarren hiruhilekoan lurraldeko biztanleria aktiboak jaisten jarraitu zuen, urte arteko -%0,8 lau hiruhilekoz jarraian beheranzko joera duelarik. Landunei dagokienez, estimazioen arabera 474.200 izan ziren, urte arteko %0,3ko eta hiruhileko arteko %1,8ko aurrerakuntzarekin.

Testuinguru horretan, langabezia-tasa %11,6raino jaitsi da, aurreko hiruhilekoan %12,6koa izan ondoren eta %12,5ekoa 2017ko epealdi berean. Sexuen arabera, langabezia-tasa %9,2koa da emakumeetan eta %13,9koa gizonetan.

Las estimaciones de la EPA (INE) del segundo trimestre de 2018 apuntan a que en el Territorio siguió cayendo la población activa, el -0,8% interanual, acumulando cuatro trimestres consecutivos de descenso. En cuanto al empleo, se estima que la población ocupada ascendió hasta las 474.200, con avances del 0,3% interanual y del 1,8% intertrimestral.

En este contexto, la tasa de paro cae al 11,6%, frente al 12,6% del trimestre anterior y el 12,5% de igual periodo de 2017. Por sexos, la tasa de paro es del 9,2% en las mujeres y del 13,9% entre los hombres.



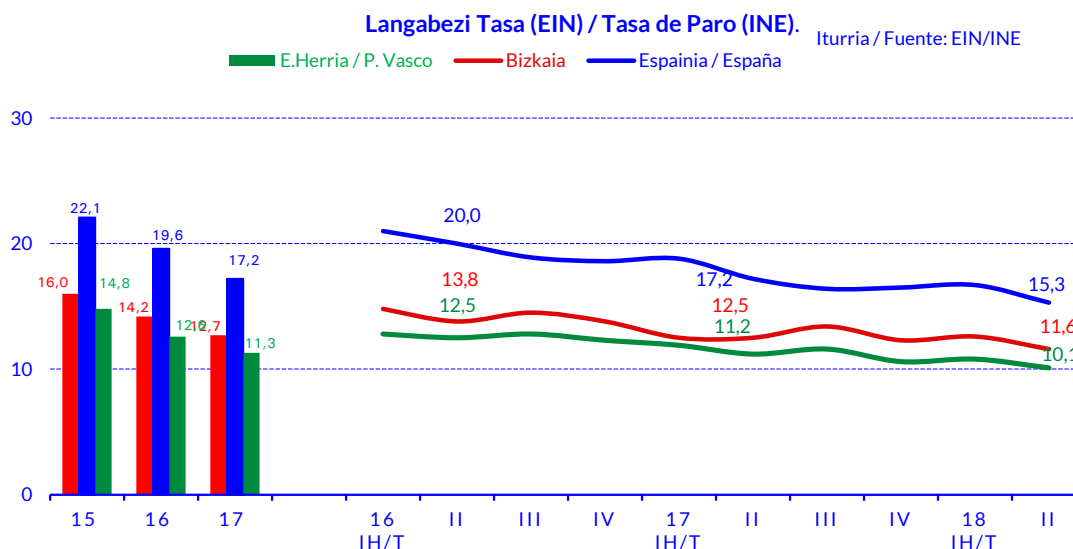
Ekonomi Txostena Informe Económico

Eustaten BJA BAiren kontrakoa da, eta horren arabera, biztanleria aktiboa igo egin da, hiru hileko arteko %1,7ko igoera eta %0,4koa aurreikusiz.

Langabetuei dagokienez, urteko bigarren hiruhilekoan 63.300 pertsona zeuden lanik gabe, hots, urtetik urterako - %5,7ko eta hiruhilekotik hiruhilekora arteko - %7,3ko beherakadak. Horrenbestez, langabezia-tasa %11,6n kokatu zen, orain urtebeteko %12,3koa baino baxuagoa eta aurreko hiruhilekoan izandako %12,7ren azpitik. Honako banaketa hau du: emakumeen artean %12,4 eta gizonen artean %10,8.

La PRA del Eustat, al contrario que la EPA, apunta a un aumento de la población activa al estimar ascensos del 1,7% en términos intertrimestrales y del 0,4% interanual.

Por lo que respecta a la población parada, en el segundo trimestre del año se estima en 63.300 personas, lo que supone descensos del -5,7% interanual y del -7,3% intertrimestral. Con todo ello, la tasa de paro quedó establecida en el 11,6%, por debajo del 12,3% de hace un año y del 12,7% del trimestre anterior, y se reparte entre mujeres (12,4%) y hombres (10,8%).



Gizarte Segurantzaren datuei erreparaturik, esan daiteke lan-merkatuaren egoera hobetu dela, baina estatuan baino motela. Afiliazioek gora egin zuten bigarren hiruhilekoan aurreko urtearekin alderatuz %2,1, 2017ko azken hiruhilekoko %1,7ko eta 2018ko lehenengoko %2,0ko aurrerakuntzen ondoren. Horrek esan nahi du azelerazio arina egon dela, eta hala, EAEko eta estatuko erritmoetara hurbiltzea ahalbidetuko litzateke, %2,4 eta %3,3 hurrenez hurren.

Los datos de la Seguridad Social confirman la mejora del empleo, aunque a un ritmo más débil que el Estado. Las afiliaciones aumentaron en el segundo trimestre respecto a un año antes el 2,1%, tras los avances del 1,7% del último trimestre de 2017 y del 2,0% del primero de 2018, lo que muestra una ligera aceleración, lo que posibilitaría un acercamiento a los ritmos del País Vasco (2,4%) y del Estado (3,3%).



Ekonomi Txostena Informe Económico

EAEn gertatu bezala, enpleguaren berreskuratzea gehiago nabaritu da emakumeetan, geroz eta homogeenagoa den genero banaketari ekarpenak eginez. Hala, ekaineko azken egunean, 248.684 gizon eta 222.829 emakume zeuden Bizkaiko Gizarte Segurantzaren alta egoeran.

Uztailera arteko azken datuen arabera, joera positiboa da, nahiz eta indarra galdu den, Gizarte Segurantzako afiliazioa urte arteko %1,7 igo zelako, ekainean %3,1eko kopurura iritsi ondoren.

Al igual que en el conjunto de la CAPV, la recuperación del empleo es más notable entre las mujeres, favoreciendo una distribución por género es cada vez más homogénea. Así el último día de junio, había 248.684 hombres y 222.829 mujeres dadas de alta en la Seguridad Social en Bizkaia.

Los datos disponibles hasta julio confirman la trayectoria positiva, aunque se constata la pérdida de vigor al crecer la afiliación a la Seguridad Social el 1,7% interanual, tras el 3,1% alcanzado en junio.

Biztanleria Landunaren Bilakaera Arloka / Evolución de la Ocupación por Sectores

(Ald. %-a, aurreko urteko epealdi berdinen gainean) / (% Variación interanual del periodo)

	2014	2015	2016	2017	2017				2018	
					1H/T	2H/T	3H/T	4H/T	1H/T	2H/T
Bizkaia (BJA/PRA)										
Nekazaritza/S. Agrícola	-34,2	85,7	1,1	-16,8	-6,8	-8,5	-32,1	-17,5	-12,2	-9,3
Industria/S. Industrial	-5,2	-7,8	2,3	10,2	7,7	11,0	7,6	14,5	6,3	3,5
Eraikuntza/S. Construcción	2,0	-8,1	2,4	-2,9	-1,7	-4,0	-2,9	-2,8	10,0	2,5
Zerbitzuak/S. Servicios	-0,1	5,5	1,2	-0,2	0,9	0,6	-1,5	-0,8	-2,0	0,7
GUZTIRA/TOTAL	-1,3	2,6	1,5	1,3	1,8	2,0	-0,3	1,6	0,0	1,3
Bizkaia (BAI/EPA)										
Nekazaritza/S. Agrícola	-0,4	1,2	4,1	-5,9	53,8	42,6	-20,6	-63,4	-56,3	-62,3
Industria/S. Industrial	-6,8	3,7	24,9	-1,4	4,3	2,8	-1,8	-10,0	-6,8	-12,2
Eraikuntza/S. Construcción	-9,2	2,1	5,7	-10,6	1,7	-9,0	-19,6	-14,4	-24,0	-10,9
Zerbitzuak/S. Servicios	0,8	-0,3	-2,0	3,6	2,5	2,2	3,8	5,9	3,0	5,9
GUZTIRA/TOTAL	-1,1	0,5	2,9	1,6	3,4	2,1	0,8	0,1	-1,5	0,3

Iturria: BJA-Eustat/BAI-EIN / Fuente: PRA - Eustat/ EPA - INE
Egilea: Ekonomi Aholkularitza. Ogasun eta Finantza Saila. B.F.A.
Elaboración: Asesoría Económica. Dpto. Hacienda y Finanzas - D.F.B.

EEZPk ere berresten du lan-merkatuaren hobekuntza, urtetik urterako - %7,3ko jaitiera eman baitu Bizkaian erregistraturiko langabetuen kopuruan urtariletik ekainera (- %8,6 orain urtebete), EAEko -%8,3ko eta Estatuko -%6,9ko kopuruen artean.

Sektoreei gagozkiela, Bizkaian, ekaina amaitzean, haxe ikusten da: EEZPen izena emanda zegoen biztanleriatik, 69.437 orotara, zerbitzuen sektoreko aurreko lan batetik zetozen 45.995 (guztizkoaren %66,2), 7.381 Industriatik (guztizkoaren %10,6), 6.243 Eraikuntzatik (guztizkoaren %8,9), 1.277

También el SEPE confirma la mejoría del empleo, y de enero a junio la población parada registrada en Bizkaia baja el -7,3% interanual (-8,6% hace un año), tasa que se sitúa entre el -8,3% de la CAPV y el -6,9% del Estado.

Por sectores en Bizkaia y al finalizar junio, se observa que de una población de 69.437 personas inscritas en el SEPE, 45.995 provenían de un empleo anterior en el sector servicios (66,2% del total), 7.381 de la Industria (10,6% del total), 6.243 de la Construcción (8,9% del total), 1.277 del sector



Ekonomi Txostena Informe Económico

lehen sektoretik (guztizkoaren %1,8) eta gainera-koak (8.541) ez zuen aurreko lanik (guztizkoaren %12,3).

Horrekin guztiarekin, Bizkaian ekaina bukatzean erregistratutako langabezia tasa %13,3koa izan zen (%14,4 orain dela urtebete). Erregistratutako langabezia tasarik baxuena duen sektorea industria izan zen (%9,0), ondoren zerbitzuen sektorea (%11,8), eraikuntzakoa (%17,0), eta bukatzeko, lehenengo sektorea (%38,2).

Abuztura arteko azken datuek egiaztatu egin dute erregistratutako langabeziak behera egiten jarraitzen duela (71.400 pertsona), eta horrek esan nahi du urte arteko -%7,2ko jaitsiera egon dela urteko lehenengo zortzi hilabeteetan, Espainiako ekonomiak erregistratutako -%6,7ko jaitsiera baino handiagoa.

primario (1,8% del total), y los restantes 8.541 no tenían empleo anterior (12,3% del total).

Con todo, la tasa de paro registrada en Bizkaia al finalizar junio quedó establecida en el 13,3% (14,4% hace un año). El sector con menor tasa de paro registrada fue la industria (9,0%), seguido del sector servicios (11,8%) y construcción (17,0%) y por último el sector primario (38,2%).

Los últimos datos hasta agosto confirman que continúa el descenso del paro registrado hasta las 71.400 personas, lo que supone una caída del -7,2% interanual para los ocho primeros meses del año, mayor descenso que el -6,7% que registra el conjunto de la economía española.

Erregistraturiko Lan Merkatua / Mercado de Trabajo Registrado

(Ald. %-a, aurreko urteko epealdi berdinarekin gaitzen) / (% Variación s/mismo periodo año anterior)

	2014	2015	2016	2017	2017				2018	
					1H/T	2H/T	3H/T	4H/T	1H/T	2H/T
Espainia/España										
G.S. afiliatuak guzt. / Total Afil. a la S. S.	1,6	3,2	2,9	3,5	3,2	3,7	3,5	3,5	3,5	3,3
G.S. afiliatuak- R.O. / Afil. S.S -Reg General	1,6	3,8	3,6	4,5	4,1	4,6	4,6	4,6	4,6	4,3
Lanpostuak / Colocaciones	13,9	9,9	7,0	8,3	11,5	11,0	6,3	5,2	3,1	6,2
Erreg. Langabezia / Paro Registrado	-5,6	-7,5	-8,6	-9,3	-9,6	-10,9	-8,8	-8,0	-7,5	-6,2
Erreg. Langabezia Tasa / Tasa de Paro Registrado	-5,5	-8,3	-9,2	-10,4	-10,2	-11,8	-10,0	-9,3	-9,0	-7,9
Euskal H./P.Vasco										
G.S. afiliatuak guzt. / Total Afil. a la S. S.	0,3	1,9	1,9	1,9	1,6	2,0	2,0	2,1	2,5	2,4
G.S. afiliatuak- R.O. / Afil. S.S -Reg General	0,1	2,2	2,4	2,7	2,2	3,0	2,8	2,9	3,4	2,9
Lanpostuak / Colocaciones	10,6	13,2	7,0	4,3	7,6	4,5	3,7	2,1	1,7	12,4
Erreg. Langabezia / Paro Registrado	-2,1	-6,7	-8,8	-8,6	-10,1	-9,5	-7,6	-7,0	-8,1	-8,5
Erreg. Langabezia Tasa / Tasa de Paro Registrado	-2,0	-7,2	-9,0	-9,0	-10,0	-9,9	-8,2	-7,8	-9,1	-9,4
Bizkaia										
G.S. afiliatuak guzt. / Total Afil. a la S. S.	0,2	1,9	1,7	1,6	1,5	1,7	1,6	1,7	2,0	2,1
G.S. afiliatuak- R.O. / Afil. S.S -Reg General	-0,2	2,1	2,1	2,3	2,1	2,7	2,2	2,4	2,7	2,5
Lanpostuak / Colocaciones	10,3	12,3	8,0	3,4	8,1	2,8	1,8	1,6	-1,7	11,5
Erreg. Langabezia / Paro Registrado	-2,0	-6,6	-8,4	-7,5	-9,4	-8,4	-6,1	-6,1	-6,6	-7,9
Erreg. Langabezia Tasa / Tasa de Paro Registrado	-1,8	-7,0	-8,4	-7,7	-9,1	-8,5	-6,5	-6,6	-7,3	-8,5

Iturria/Fuente: SEPE y Seguridad Social

Egilea: Ekonomi Aholkularitza. Ogasun eta Finantza Saila BFA / Elaboración: Asesoría Económica. Dpto. Hacienda y Finanzas DFB



Ekonomi Txostena Informe Económico

Ekonomiaren finantzaketa

Espainiako Bankuak emandako datuen arabera, 2015eko azken hiruhilekoan hasitako Bizkaiko familia eta enpresen zorpetzearen goranzko joera 2017ko hirugarren hiruhilekoan eten zen, eta jarraitu egin zuen 2018ko lehenengo hiruhilekora arte.

Finantza-erakundeek 2018ko martxoko azken egunera arte emandako kreditu biziak (eskuratu dugun azken datuaren arabera) urtetik urterako -%4,5eko jaitsiera izan zuten, hots, EAEko -%2,4ko eta Estatuko -%3,5eko jaitsierak baino altuagoa.

Era berean, urteko terminoetan, Bizkaian 2018ko martxora arte emandako kredituak -%1,6 jaitsi ziren, 2017ko lehenengo hiruhilekoko %6,2ko aurrerakuntzaren aldean gutziz jaitsi zirelarik.

2017ko laugarren hiruhilekoko %5,0 hazkunde garrantzitsuen ondoren, 2018ko urtarrila eta martxoa arteko Bizkaiko gordailuak nabarmenki jaitsi ziren, urte arteko -%4,4.

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 y continuó hasta el primer trimestre de 2018.

Los créditos vivos concedidos por entidades financieras hasta el último día de marzo de 2018 (último dato disponible) cayeron el -4,5% interanual, mayor que el descenso de la CAPV (-2,4%) y del Estado (-3,5%).

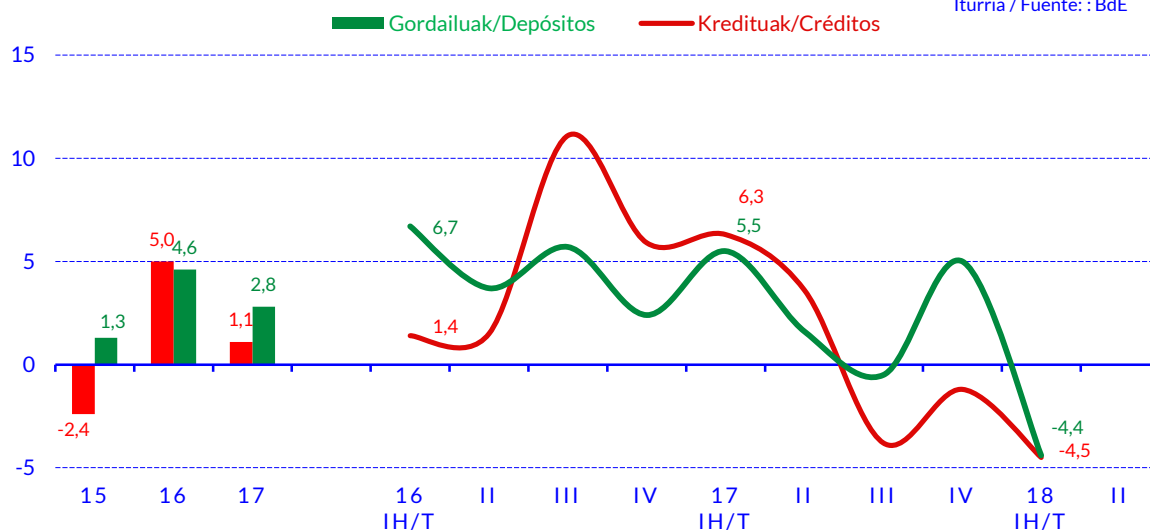
Asimismo, en términos anualizados, los créditos concedidos en Bizkaia a marzo de 2018 caen el -1,6%, un notable derrumbe frente al avance del 6,2% alcanzado en el primer trimestre de 2017.

Tras el notable repunte del 5,0% en el cuarto trimestre de 2017, entre enero y marzo de 2018 los depósitos realizados en Bizkaia cayeron significativamente, -4,4% interanual.

Bizkaia-Kredituak eta Gordailu Bizien Bizkaiko Finantza Erakundeetan Créditos y Depósitos Vivos en Entidades Financieras de Bizkaia

Aldiko urtetik urterako aldaketa.% / % Var.Interanual del periodo

Iturria / Fuente: : BdE





Ekonomi Txostena Informe Económico

Indar galtze hori urteko terminoetan ere ikusten da, 2018ko martxoan %0,3ko aurrerakuntza arina egon zelarik, 2016an eta 2017an aldi berean hurrenez hurren izandako %3,4 eta %4,3 baino askoz ere baxuagoa.

2018ko apirila eta ekaina artean hipotekek garapen garrantzitsua izan zuten. Hala, 2018ko bigarren hiruhilekoan, Bizkaian 3.201 hipoteka eratu dira, 510 milioi euroko balioarekin; beraz, urtetik urterako %14,3ko eta %22,8ko hazkundeak izan dira, hurrenez hurren.

Horrekin guztiarekin, urteko lehenengo sei hilabeteetan eta urte arteko terminoetan, Bizkaian hipoteka kopurua %7,6 hazi zen eta emandako kopurua %0,9. Garapen hori estatuko garapenaren antzekoa baina intentsitate baxuagokoa da (%9,2 eta %8,6 hurrenez hurren).

Merkataritza-sozietateak eratzeari dagokionez, 2018ko lehenengo sei hilabeteetan, Bizkaian 969 enpresa sortu ziren, 2017ko epe berean sortutako 868ak baino gehiago (urte arteko %11,6ko igoera). Hala ere, aldi horretan izenpetutako kapitala 68.055 eurokoa izan zen, eta 2017ko lehenengo sei hilekoko 114.817 milioiekin alderatuz, urte arteko -%40,7 ko jaitsiera da.

Bestalde, ekainera arte kapitala handitu zuten sozietateen kopurua %15,6 gehitu da, baina handitutako kapitala -%44,5 jaitsi zen.

Prezioen bilakaera

Eustaten arabera, Bizkaiko BPGd-a (prezio korronteetan eta egutegiaren eragina zuzenduta), 9.649,9 milioi eurokoa izan zen 2018ko bigarren hiruhilekoan, hau da, 352,4 milioi gehiago, aurreko urtean baino (9.297,6). Beraz, %3,8ko gehikuntza izan da; horren eta zenbatetsitako %2,8ko bolumen-igoeraren ondorioz, prezioen deflatoea %0,9 handitu da.

La pérdida de vigor se observa igualmente en términos anualizados al contabilizar en marzo de 2018 un ligero avance del 0,3%, muy inferior al 3,4% y 4,3% alcanzados en iguales periodos de 2016 y 2017 respectivamente.

Entre abril-junio de 2018 la evolución de las hipotecas ha mostrado un notable repunte. Así, en Bizkaia y en el segundo trimestre de 2018 se han constituido 3.201 hipotecas por importe de 510 millones de euros, lo que supone ascensos interanuales del 14,3% y del 22,8%, respectivamente.

Con todo, en los seis primeros meses del año y en términos interanuales, en Bizkaia el número de hipotecas creció el 7,6% y el importe concedido el 0,9%, evolución similar aunque de menor intensidad a la que muestra el Estado, 9,2% y del 8,6%, respectivamente.

Respecto a la constitución de sociedades mercantiles, en Bizkaia y en los seis primeros meses de 2018 se crearon 969 empresas, frente a las 868 creadas en el mismo periodo de 2017, con un ascenso interanual del 11,6%. No obstante, el capital suscrito en el citado periodo fue de 68.055 millones de euros, que frente a los 114.817 del primer semestre de 2017 es un descenso interanual del -40,7%.

Por su parte, el número de sociedades que ampliaron capital hasta junio ascendió un 15,6%, si bien el capital ampliado cayó el -44,5%.

Evolución de los precios

Según el Eustat, el PIB de Bizkaia a precios corrientes y corregido de efectos de calendario fue de 9.649,9 millones de euros en el segundo trimestre del 2018, unos 352,4 millones más que un año antes (9.297,6). Este incremento supone una variación del 3,8%, que con el avance estimado en volumen del 2,8%, implica un aumento del deflactor de precios del 0,9%.



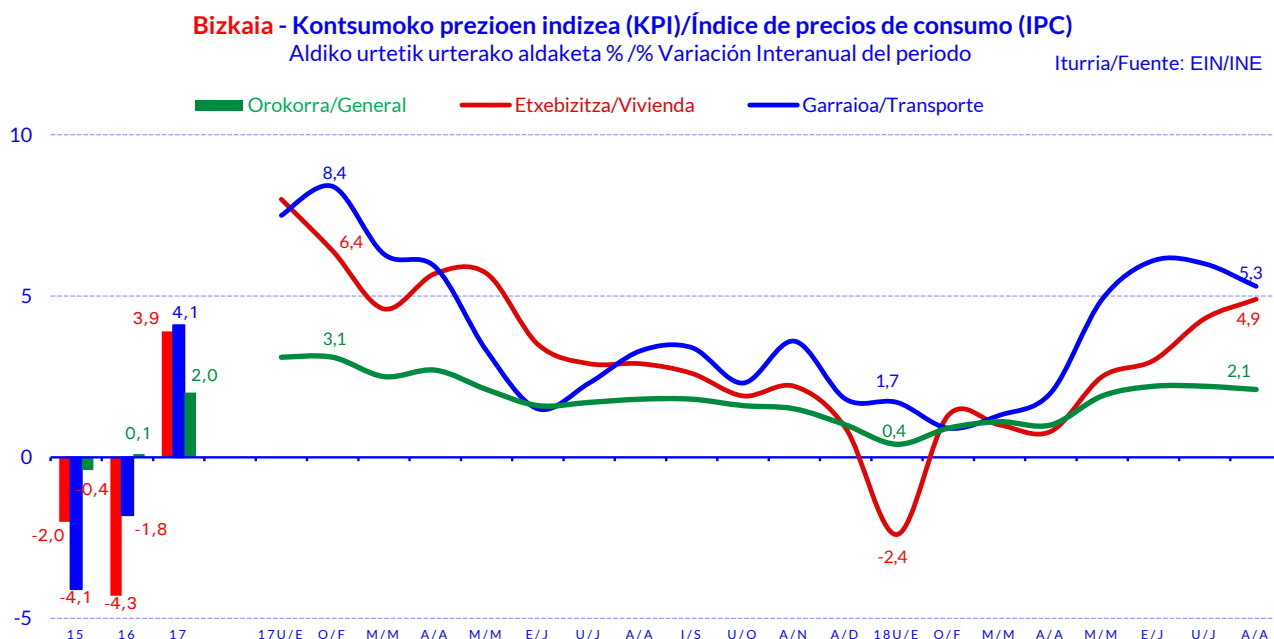
Ekonomi Txostena Informe Económico

Inflazioak indarrez egin du gora. 2018ko ekitaldia tasa baxuekin hasi ondoren (%0,4 urtarrilean), Kontsumorako Prezioen Indizeak (KPI) urtetik urterako %1,2ko igoera izan zuen Bizkaian, eta -%0,5eko jaitsiera hilabete artean.

Nahiz eta elektrizitate prezioak nabarmenki garestitu ziren, uztailleko inflazioa aurreko hilabeteko mailan mantendu zen produktu freskoen moteltzearen ondorioz, osagarri horren hazkundea konpentsatu zelarik.

La inflación repunta con fuerza. Tras iniciar el ejercicio 2018 con tasas bajas (0,4% en enero), el Índice de Precios de Consumo (IPC) en Bizkaia creció en julio el 1,2% interanual, aunque descendió el -0,5% intermensual.

A pesar del notable encarecimiento de los precios de la electricidad, la inflación de julio se mantuvo en el nivel del mes anterior, motivado por la desaceleración de los precios de los productos frescos, que compensaron el crecimiento del citado componente.



Bizkaiko uztailleko KPIren garapenari dagokionez, Medikuntza eta Osasuna eta Aisialdia eta Kultura salbuetsiz (horietan prezioek behera egin zuten, -%0,3 eta -%0,6 hurrenez hurren), gainerako taldeak igo egin dira. Igoerei dagokionez, honako alor hauek nabarmendu behar dira: Garraioa (%6,0), Irakaskuntza (%1,1), Etxebizitza (%4,3), Hotelak, kafetegiak eta jatetxeak (%1,7), Alkoholdun edariak eta tabakoa (%2,9) eta Elikagaiak eta Alkoholik gabeko edariak (%1,7).

Respecto a la evolución del IPC en julio y en Bizkaia, a excepción de Medicina y salud y Ocio y cultura donde los precios bajan el -0,3% y el -0,6%, respectivamente, en el resto de grupos sube. Entre los aumentos destacan los del Transporte (6,0%), Enseñanza (1,1%), Vivienda (4,3%), Hoteles, cafés y restaurantes (1,7%), Bebidas alcohólicas y tabaco (2,9%) y Alimentos y bebidas no alcohólicas (1,7%).



Ekonomi Txostena Informe Económico

2018 eta 2019ko munduko ekonomiaren aurreikuspenak

Txosten honen hasieran 2018 eta 2019ko Nazioarteko Diru Funtsaren eta Europako Batzordearen aurreikuspenak azaldu dira. NDFren ildo orokorra munduko ekonomiaren hazkunderako aurretiaz zituen aurreikuspenak mantentzea da. Europar Batasunerako eta euroaren eremurako dituen aurreikuspenak ordea zertxobait txikitu ditu.

NDFren antzera, Europako Batzordea ere eszeptikoagoa da 2018ko uztaileko aurreikuspenean urte bereko maiatzekoan baino, 2018 eta 2019ko ekonomia-jardueraren garapenari dagokionez, nahiz eta hazkunde ekonomiko esanguratsua aurreikusten duen.

2018-2021eko Espainiako ekonomiaren aurreikuspenak

Tradizionalki, Espainiako ekonomiarentzat urte bakoitzeko Estatuko Aurrekontu Orokorren Proiektuan agertzen diren aurrekontuak erabili izan dira. Hauek era berean, Ekonomia Ministerioaren Espainiako Erreinuko Egonkortasun Programaren eta Aurrekontuen Planaren Eguneratzea deritzon dokumentuarekin zerikusi handia izan ohi dute. Aurten badirudi 2019ko Estatuaren Aurrekontuen Proiektua nabarmen atzeratuko dela, beraz, ezingo da kontuan hartu iturri hau.

Era berean, 2018-2021 Espainiako Erreinuko Egonkortasun Programaren eta Aurrekontuen Planaren Eguneratzea 2018ko maiatzaren 2an argitaratu zen, eta ordutik egoera ekonomikoan aldaketak eman direnez, berme gehiagokoa eta berriagoa den beste iturri bat erabiltzea gomendatzen da. 2018ko irailaren 25ean Espainiako Bankuak, 3/2018 Aldizkari Ekonomikoko Espainiako ekonomiaren hiruhileko txostenean, Espainiako ekonomiaren proiektzio makroekonomikoak (2018-

Previsiones para la economía mundial en 2018 y 2019

Al principio de este informe se han mostrado las previsiones para 2018 y 2019 del Fondo Monetario Internacional y de la Comisión Europea. La línea general del FMI es la de mantener sus anteriores previsiones de crecimiento de la economía mundial, mientras que rebaja ligeramente sus perspectivas para la Unión Europea y la zona euro.

De forma muy similar, también la Comisión Europea es más escéptica en su previsión de julio de 2018 que en la anterior de mayo del mismo año respecto al desarrollo de la actividad económica en 2018 y 2019, si bien también prevé un crecimiento económico apreciable.

Previsiones para la economía española en 2018-2021

Tradicionalmente, para la economía española se han utilizado las previsiones incluidas en el Proyecto de Presupuestos Generales del Estado de cada año, que a su vez estaban íntimamente relacionadas con el documento del Ministerio de Economía denominado Actualización del Programa de Estabilidad y del Plan Presupuestario para el Reino de España. Este año parece que el Proyecto de Presupuestos del Estado para 2019 se retrasará considerablemente, por lo que ha de descartarse esta fuente.

Asimismo, la Actualización del Programa de Estabilidad y del Plan Presupuestario para el Reino de España 2018-2021 se publicó el 2 de mayo de 2018, y desde entonces se han producido cambios en la situación económica que aconsejan la utilización de otra fuente de garantía y más reciente. El 25 de septiembre de 2018 el Banco de España publicó, dentro de su Boletín Económico 3/2018 Informe trimestral de la economía española, sus denominadas Proyecciones macroeconómicas de la



Ekonomi Txostena Informe Económico

2020) deiturikoak argitaratu zituen. Bertako datuak hartu dira kontuan aurreikuspen hauetarako eta jarraian dagoen koadroan ikus ditzakegu laburbilduta.

economía española (2018-2020), cuyos datos se han tomado para estas previsiones, y cuyo resumen se presenta en el cuadro siguiente.

Espainiako koadro makroekonomikoa 2018-2021 / Cuadro macroeconómico de España 2018-2021

Urtearteko aldaketa % / Variación anual

	2017	2018ko Irailaren aurreikuspenak Previsiones Septiembre 2018			
		2018	2019	2020	2021
BPG erreala / PIB real	3,1	2,6	2,2	2,0	2,0
Kontsumo pribatua / Consumo privado	2,4	2,2	1,6	1,5	1,5
Kontsumo publikoa / Consumo público	1,6	1,9	1,5	1,2	1,2
Kapital finkoaren eraketa / Formación bruta de capital	5,0	5,1	4,1	3,9	3,9
Eskari nazional / Demanda interior	2,8	2,7	2,1	1,9	1,9
Ondasunen eta zerbitzuen esportazioak / Exportaciones de bienes y servicios	5,0	2,6	3,9	4,1	4,1
Ondasunen eta zerbitzuen inportazioak / Importaciones de bienes y servicios	4,7	3,1	4,0	4,0	4,0
BPGra Kanpoko ekarpena / Aportación exterior al PIB	0,3	-0,1	0,1	0,1	0,1
BPG nominala / PIB nominal	4,0	3,7	3,9	3,8	3,8
BPGaren deflaktatzailea / Deflactor del PIB	1,0	1,0	1,7	1,8	1,8
Enplegua osoa / Empleo en puestos de trabajo equivalente	2,8	2,4	1,9	1,7	1,7
Langabezia-tasa / Tasa de paro	17,2	15,3	13,8	12,4	11,0

Iturria: 2018-2021 Espainiarako makroekonomiko aurreikuspenak (BdE)

Fuente: Proyecciones macroeconómicas para España 2018-2021. (BdE)

Balio nagusienak aurreko koadroan ageri dira eta laburbilduz jada aurreko urteetan agerikoa zen beheranzko joera darraitela ikusten da. Azpimarraztekoa da 2018ko barne-produktu gordinaren hazkundearen aurreikuspena tarte oso estuan mantentzen dela aurreko urteetako aurreikuspenekin alderatuta eta 2019tik aurrera hazkunde txikiagoak aurreikusten ditu Espainiako Bankuak, 2020an %2ra iritsiz. Nabarmentzekoa da, 2020aren ondorengo urteetarako, Espainiako Bankuaren dokumentuaren behin-behineko epe-mugan alegia, aurreko urteko aurreikuspena errepikatzen dela.

BPGren denboran zeharreko zabalkundea barne-ekonomian oinarritzen da. 2018an ahulagoa izatea espero den arren, 2019. urtetik aurrera kanpoko sektorearen ondorioz ez murriztea espero da.

Barne-ekonomia norbanakoaren kontsumoan eta inbertsioan oinarrituko da, kontsumo publikoari

Las principales magnitudes aparecen en el cuadro anterior, y en definitiva siguen la tendencia de crecimiento descendente ya vista en años precedentes. Es reseñable que la previsión de crecimiento del PIB 2018 se mantiene en un rango muy estrecho respecto a previsiones de años anteriores, y es a partir de 2019 cuando el Banco de España prevé incrementos menores, llegando al 2,0% en 2020. Hay que señalar que para los años siguientes a 2020, límite temporal del documento del Banco de España, se repite la previsión del año anterior.

La expansión del PIB en el periodo se basa en la demanda interna, que aunque más débil a partir de 2018, se espera no esté minorada por el sector exterior desde el año 2019.

La demanda interna se basará en el consumo privado y en la inversión, ya que se prevé un crecimiento escaso



Ekonomi Txostena Informe Económico

dagokionez hazkunde txikia espero baita. Bestalde, biztanleria aktiboaren hazkunde txiki baina jarraitua aurreikusten da eta aldi berean, ekonomiaren itxurazko produktibitatea haztea ere espero da.

Esportazioek iraganean metatutako lehiakortasun-irabaziei eta enpresa kopurua igo izanari etekinak ateratzea espero da. Izan ere, atzerriko merkatu jakin batera esportatzen hasitakoan, bertan presente jarraitzen baitute hainbat urtetan zehar.

Enpleguaren dinamismoari soldaten neurritasunak eutsiko dio eta horrek lan-kostu unitarioaren aurrerapen diren tasa apalak, nahiz eta goranzkoak izan, mantentzen lagunduko du. Langabezia-tasa erori egingo da lanaren hazkundearen eta biztanleria aktiboaren beherakadaren ondorioz.

Hazkuntza-aurreikuspenak Euskal Autonomia Erkidegorako 2018an eta 2021ean.

Euskal ekonomiaren kasuan ere 2017an egindako aurreikuspenak motz geratu dira (%3,1eko hazkundera 2016an %3,3 errealekiko eta %2,7 2017an, egun aurreikusten den %2,9 baino gehiagoko aurreikuspenarekin alderatuta).

Era berean, duela urtebete Eusko Jaurlaritzako Ogasun eta Ekonomia Sailak %2,3ko hazkundera aurreikusten zuen 2018rako, 2108ko uztaillean Jaurlaritzak berak %2,8ra igo behar izan duena, eta 2018ko lehen hiruhilekoan %2,9 baino handiagoa izan da, iragan den 2018ko irailaren 20an, Eustatek argitaratutako 2018ko bigarren hiruhilekoko Hiruhilekoko Kontuen arabera.

del consumo público. Por otra parte, se prevé un ligero pero continuo aumento de la población activa, y también se espera que se incremente la productividad aparente de la economía.

Se espera que las exportaciones se beneficien de las ganancias de competitividad acumuladas en el pasado y del aumento del número de empresas que, una vez iniciada la actividad exportadora en un determinado mercado exterior, continúan presentes en él transcurridos varios años.

El dinamismo del empleo se sustentará en la moderación salarial, que contribuirá al mantenimiento de tasas modestas, aunque crecientes, de avance de los costes laborales unitarios. Caerá la tasa de paro, consecuencia tanto del aumento de la ocupación como del descenso de la población activa.

Previsiones de crecimiento para el País Vasco en 2018 y 2021

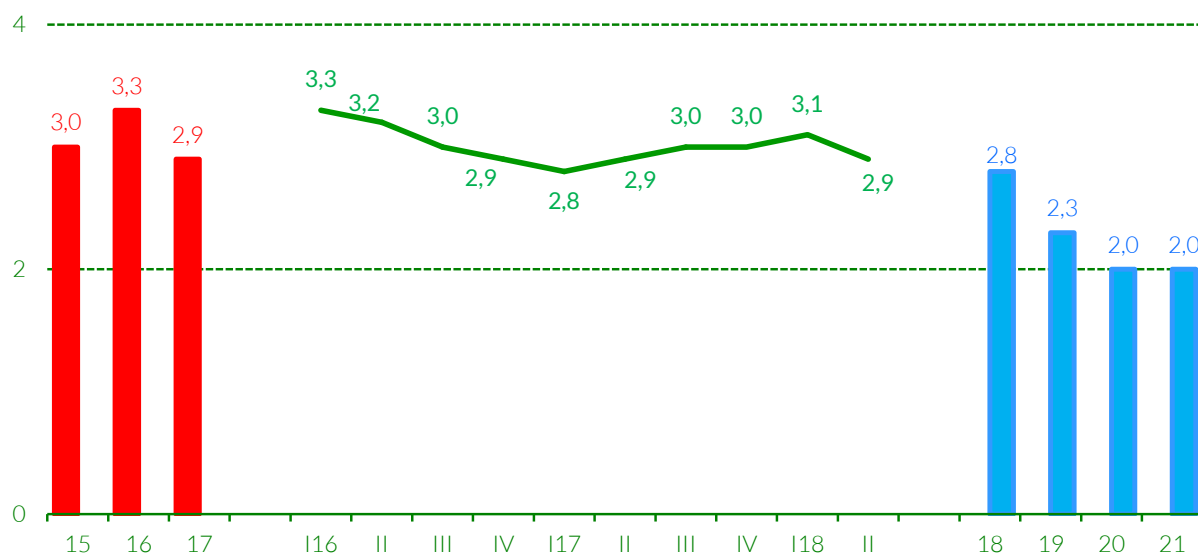
También en el caso de la economía vasca las previsiones efectuadas en 2017 se han quedado cortas (3,1% de crecimiento en 2016 frente al 3,3% real, y 2,7% para 2017 contra más del 2,9% real que se prevé actualmente).

Asimismo, hace un año el Departamento de Hacienda y Finanzas del Gobierno Vasco preveía un crecimiento del 2,3% para 2018, previsión que en julio de 2018 el mismo Gobierno ha elevado hasta el 2,8%, y que durante el primer trimestre de 2018 ha sido superior al 2,9%, según las Cuentas Trimestrales del segundo trimestre de 2018, publicadas por el Eustat el pasado 20 de septiembre de 2018.



Ekonomi Txostena Informe Económico

Euskadiko BPGaren Hazkundera/CAE-Crecimiento del PIB Urtetik urterako aldaketa%/Var. Interanual del periodo



Horren harira, Ekonomia eta Plangintza Zuzendaritzak 2018-2020rako Euskadiko koadro makroekonomikoa aurkeztu du. Bertan, epealdi horretarako aurreikuspenak eguneratu dira.

A tal efecto, la Dirección de Economía y Planificación ha presentado su Cuadro macroeconómico de Euskadi para 2018-2020, donde se actualizan las previsiones para el periodo.

Euskadiko koadro makroekonomikoa 2018-2021 / Cuadro macroeconómico de Euskadi 2018-2021

Urtearteko aldaketa % / Variación anual

	2017	2018ko Uztailaren aurreikuspenak Previsiones Julio 2018			
		2018	2019	2020	2021
BPG erreala / PIB real	2,9	2,8	2,3	2,0	2,0
Kontsumoa / Consumo	2,8	2,6	2,1	1,8	1,8
Kontsumo pribatua / Consumo privado	3,0	2,7	2,1	1,9	1,9
Kontsumo publikoa / Consumo público	2,4	2,2	1,8	1,6	1,6
Kapital finkoaren eraketa / Formación bruta de capital	3,5	3,5	2,9	2,4	2,4
Eskari nazional / Demanda interior	3,0	2,9	2,4	2,0	2,0
BPGra Kanpoko ekarpena / Aportación exterior al PIB	-0,1	-0,1	-0,1	0,0	0,0
BPG nominala / PIB nominal	3,9	4,0	3,8	3,7	3,7
BPGaren deflaktatzailea / Deflactor del PIB	1,0	1,2	1,5	1,6	1,6
Enplegua osoa / Empleo en puestos de trabajo equivalente	2,1	1,9	1,4	1,0	1,0
Langabezia-tasa / Tasa de paro	11,3	10,8	10,0	9,6	9,1

Iturria: Eusko Jaurlaritzako Ekonomia eta Plangintza Zuzendaritza

Fuente: Dirección de Economía y Planificación del Gobierno Vasco



Ekonomi Txostena Informe Económico

Une honetan, Eustaten arabera 2017an hazkundera %2,9koa izan da, duela urtebete aurreikusten zen %2,7 baino handiagoa. Gainera, uztailean Eusko Jaurlaritzak %2,8raino igo du 2018ko EA Eren hazkunde aurreikuspena baina %2,3ra jaitsi du 2019ko jarduera ekonomikoaren hazkundera eta %2ra 2020koa.

Eusko Jaurlaritzako Ekonomia eta Plangintza Zuzendaritzaren aurreikuspenak barne-ekonomian oinarritzen dira, kanpoko sektoreak gutxitu egiten baitu edota gehitu behintzat ez baitu egiten. Bestalde, enpleguaren hazkundera dezelerazioa nabarmentzen da, 2018an %1,9 dena %1,4ra jaitsiko bailitzateke 2019an eta %1era 2020an eta 2021ean. Horrek azken hiru ekitaldietan produktibitatearen gorakada handia adierazten du.

2018-2021eko hazkunde aurreikuspenak Bizkaian

2018ko lehen hiruhilabeteko Bizkaiko BPGren hazkundeak Bizkaiko ekonomia suspertu izana baieztatzen du.

2018an zehar, Bizkaiko jardueraren hobekuntza barne-ekonomian oinarritu da. Hori norbanakoaren kontsumoak eta kapital-ondasunetako inbertsioek bultzatu dute. Kanpo-ekonomiak ordea, indarra galdu du aurreko ekitaldiekin alderatuta, nahiz eta azken datuek esportazioan gorakada adierazi.

Bizkaiko langabezia tasa Estatukoa baino baxuagoa da eta EA Ekoa baino altuagoa, eta beheranzko joera darama biztanleria aktiboaren eta enpleguaren sorreraren beherakaden ondorioz.

En el momento presente, según el Eustat en 2017 el crecimiento ha sido del 2,9%, superior al 2,7% que se preveía hace un año. Además, en julio el Gobierno vasco ha elevado hasta el 2,8% la anterior previsión de crecimiento de la CAE para 2018, a la vez que rebaja hasta el 2,3% la subida de la actividad económica en 2019, y hasta el 2,0% en 2020.

Las previsiones de la Dirección de Economía y Planificación del Gobierno vasco se basan en el crecimiento de la demanda interna, ya que el sector exterior resta o no aporta. Destaca, asimismo, la desaceleración en el crecimiento del empleo, que bajaría desde el 1,9% en 2018 hasta el 1,4% en 2019, y el 1,0% en 2020 y 2021, lo que supone en el caso de los tres últimos ejercicios un aumento de la productividad muy elevado.

Previsiones de crecimiento para Bizkaia en 2018 y 2021

El crecimiento del PIB de Bizkaia durante el primer semestre de 2018 confirma la recuperación de la economía vizcaína.

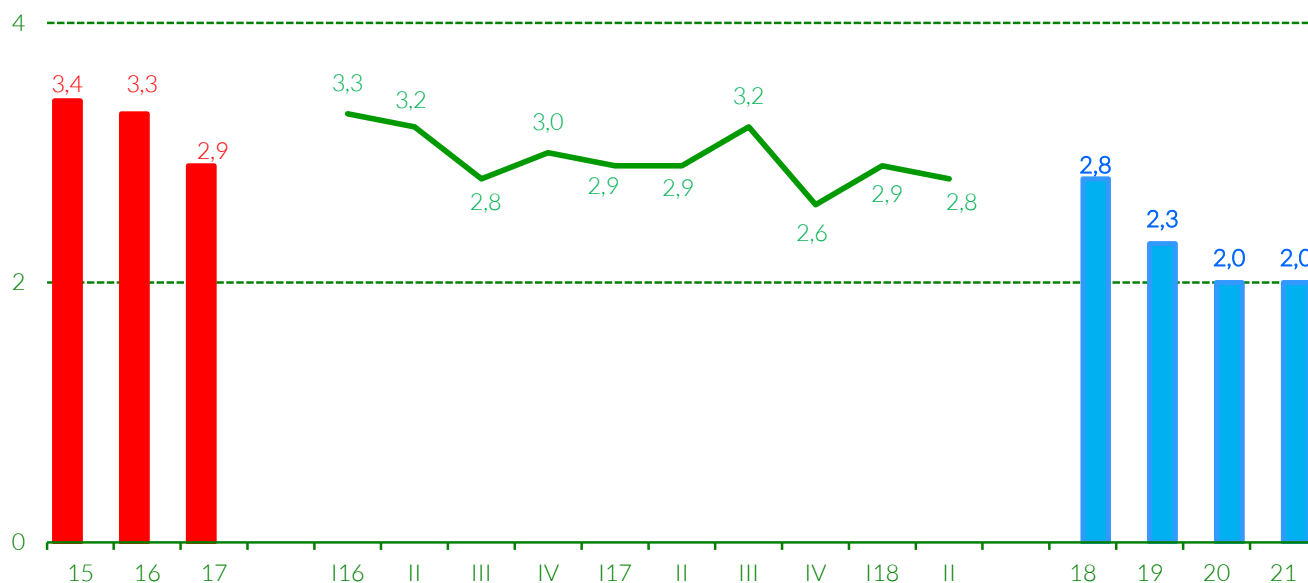
En el transcurso de 2018, la mejora de la actividad en Bizkaia se ha basado en la demanda interna, impulsada por el consumo privado y la inversión en bienes de equipo, mientras que la demanda exterior ha perdido fuerza respecto a periodos anteriores, si bien los últimos datos indican un repunte de las exportaciones.

La tasa de paro de Bizkaia es más baja que la del Estado y superior a la de la CAV, y está descendiendo por la conjunción de la disminución de la población activa y de la creación de empleo.



Ekonomi Txostena Informe Económico

Bizkaiko BPGaren Hazkundera/Bizkaia -Crecimiento del PIB
Urtetik urterako aldaketa%%Var. Interanual del periodo



2018ko hazkunderaren aurreikuspenek Bizkaiko BPGa %2,8ra igo daitekeela adierazten dute, euskal ekonomian bezala, Bizkaia EAEren %50 baino gehiago ordezkatzeko baitu. Lehen sei hilabeteko emaitzak ikusita hazkunde aurreikuspenak betetzeko probabilitatea altua da.

Zentzuzkoa dirudi 2018an Bizkaia Eusko Jaurlaritzako Ogasun eta Ekonomia Sailak EAErentzat aurreikusten dituen aurreikuspenetatik gertu mantenduko dela pentsatzeak, alegia, BPGren %2,3ko gorakada erreala eta %4,1koa termino arruntetan.

Era berean, aurreikusitako hazkundera sortuko duen eragilea barne-eskaria izatea espero da, etxeetako kontsumoetan eta inbertsioetan oinarrituta, administrazio publikoen kontsumoa maila baxuagoetan baina positiboetan mantenduta. Ez da kanpoko sektorearen ekarpen positiborik espero, baina ezta desoreka negatibo nabarmenik ere.

Para 2018 las previsiones de crecimiento apuntan a que el PIB de Bizkaia podría aumentar cerca del 2,8%, al igual que en la economía vasca, ya que Bizkaia representa más del 50% de dicha CAV. Dados los resultados del primer semestre hay serias posibilidades de cumplir las previsiones de crecimiento.

En 2018 parece razonable que Bizkaia se mantenga muy cerca de las previsiones del Departamento de Hacienda y Finanzas del Gobierno Vasco que prevé para la CAPV un avance del PIB del 2,3% real y del 4,1% en términos corrientes.

Asimismo, se espera que sea la demanda interna la generadora del crecimiento previsto, sobre la base del consumo de los hogares y de la inversión, manteniéndose en niveles más bajos, pero positivos, el consumo de las AAPP. No se esperan aportaciones positivas del sector exterior, pero tampoco grandes desequilibrios negativos.



Ekonomi Txostena Informe Económico

Hazkundearen markoa 2018-2021 / Escenario de crecimiento 2018-2021

	2017	2018	2019	2020	2021
Espainia / España					
BPG, p. korronteetan (mila milioi €) / PIB a p.corrientes (Miles millones de €)	1.166	1.209	1.256	1.302	1.350
BPG, p. korronteetan (%) / PIB a p. corrientes (%)	4,2	3,7	3,9	3,7	3,7
BPG, bolumenean (%) / PIB en volumen (%)	3,1	2,6	2,2	2,0	2,0
BPGaren, deflactorea (%) / Deflactor del PIB (%)	1,1	1,1	1,7	1,7	1,7
KPI (%) / IPC (%)	2,0	1,8	1,7	1,5	1,5
BAI Enplegatuta populazioa (Milatan) / Población ocupada EPA (En miles)	18.825	19.109	19.466	19.797	20.134
BAI Enplegatuta populazioaren aldaketa / % Población ocupada EPA	2,6	1,5	1,9	1,7	1,7
BAI Langabezia tasa / Tasa de paro EPA	18,0	16,0	14,6	13,2	11,8
Euskal Herria / P.Vasco					
BPG, p. korronteetan (milioi €) / PIB a p.corrientes (Millones de €)	73.821	76.774	79.691	82.640	85.698
BPG, p. korronteetan (%) / PIB a p. corrientes (%)	3,6	4,0	3,8	3,7	3,7
BPG, bolumenean (%) / PIB en volumen (%)	2,9	2,8	2,3	2,0	2,0
BPGaren, deflactorea (%) / Deflactor del PIB (%)	0,7	1,2	1,5	1,7	1,7
KPI (%) / IPC (%)	2,0	1,7	1,6	1,4	1,4
BAI Enplegatuta populazioa (Milatan) / Población ocupada EPA (En miles)	923	939	954	968	981
BAI Enplegatuta populazioaren aldaketa / % Población ocupada EPA	0,3	1,8	1,6	1,4	1,4
BAI Langabezia tasa / Tasa de paro EPA	11,3	10,8	10,0	9,6	9,1
Bizkaia					
BPG, p. korronteetan (milioi €) / PIB a p.corrientes (Millones de €)	37.396	38.892	40.370	41.864	43.413
BPG, p. korronteetan (%) / PIB a p. corrientes (%)	3,5	4,0	3,8	3,7	3,7
BPG, bolumenean (%) / PIB en volumen (%)	2,9	2,8	2,3	2,0	2,0
BPGaren, deflactorea (%) / Deflactor del PIB (%)	0,6	1,2	1,5	1,7	1,7
KPI (%) / IPC (%)	2,0	1,7	1,6	1,4	1,4
BAI Enplegatuta populazioa (Milatan) / Población ocupada PRA (En miles)	480	479	486	493	500
BAI Enplegatuta populazioaren aldaketa / % Población ocupada PRA	1,5	-0,4	1,6	1,4	1,4
BAI Langabezia tasa / Tasa de paro PRA	12,8	11,9	11,2	10,5	9,8

Iturria: Eusko Jaurlaritzako 2018-2021 Koadro Makroekonomikoa, Eustat, EIN, Ogasun eta Finantza Saila. BFA

Fuente: Cuadro macroeconómico de Euskadi 2018-2021, Gobierno Vasco, Eustat, Instituto Nacional de Estadística. Hacienda y Finanzas DFB

Ez dirudi BPG errealearen hazkundearen aurreikuspenak gehiegizkoak direnik hazkundearen epealdia luzeegia izan daitekeela kontuan hartzen ez

Las previsiones de crecimiento del PIB real no parecen exageradas, si se omite el hecho de que el periodo de crecimiento pudiera resultar demasiado



Ekonomi Txostena Informe Económico

badugu, baina badakigu jakin, era berean Estatu Batuetako ekonomia 10 urtez jarraian goranzko joeran doala.

Biztanleriari dagozkion aurreikuspenak baliteke ausartegiak izatea, biztanleria aktiboaren urteko %0,1eko hazkundera aurreikusten baita Espainian, EAEn eta Bizkaian eta horren jatorria biztanleriaren sarrera garbiak probokatzearen ondoriozko oparotasun ekonomikoa bera izango litzateke.

prolongado, pero contra este hecho tenemos que la economía de Estados Unidos lleva 10 años seguidos de crecimiento.

Sí pudieran resultar aventuradas las previsiones relacionadas con la población, ya que se prevé un aumento de la población activa del 0,1% anual en España, la CAV y Bizkaia, cuyo origen sería la propia bonanza económica que habría de provocar entradas netas de población.