



Informe anual 2017

EUSKO JAURLARITZA



GOBIERNO VASCO

Recuperación de la economía mundial

Evolución del PIB real

Tasa de variación interanual

	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Economía mundial	3,5	3,5	3,6	3,5	3,2	3,8
EE. UU.	2,2	1,7	2,6	2,9	1,5	2,3
Japón	1,5	2,0	0,4	1,4	0,9	1,7
China	7,9	7,8	7,3	6,9	6,7	6,9
Unión Europea	-0,4	0,3	1,8	2,3	2,0	2,4
- Alemania	0,5	0,5	1,9	1,7	1,9	2,2
- Francia	0,2	0,6	0,9	1,1	1,2	1,8
- Reino Unido	1,5	2,1	3,1	2,3	1,9	1,7
- Italia	-2,8	-1,7	0,1	1,0	0,9	1,5
- España	-2,9	-1,7	1,4	3,4	3,3	3,1
- Euskadi	-2,0	-1,7	1,6	3,0	3,1	2,9

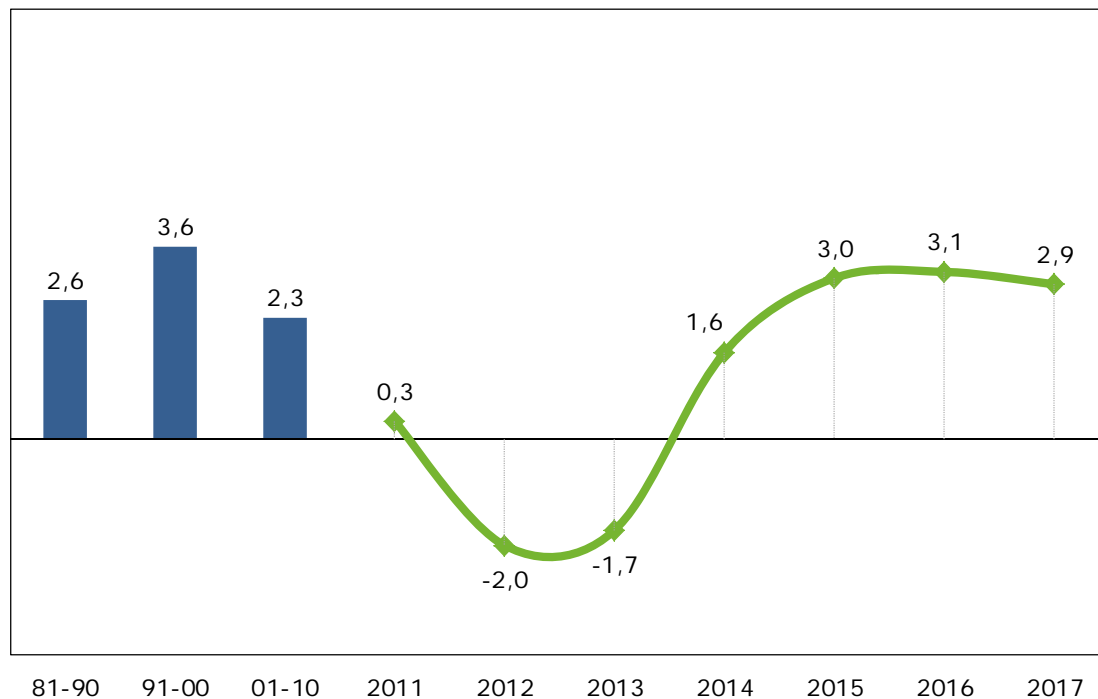
Fuente: FMI (economía mundial, Japón y China), BEA (Estados Unidos), Eurostat y Eustat (Euskadi).

- **La economía mundial repuntó con fuerza en 2017** y mejoró sensiblemente tanto el dato precedente como los resultados de todo el quinquenio anterior al registrar una tasa de variación del **3,8%**.
- **Las economías desarrolladas crecieron** en 2017, por término medio, **un 2,3%**, muy por encima del resultado anterior.
- **El conjunto de países emergentes y en desarrollo** también mejoró de forma notable su ritmo de crecimiento en 2017, desde el 4,4% anterior **hasta el 4,8%**.

La economía vasca creció un 2,9% en 2017

Crecimiento de la economía vasca

Tasa de variación interanual



Fuente: Eustat.

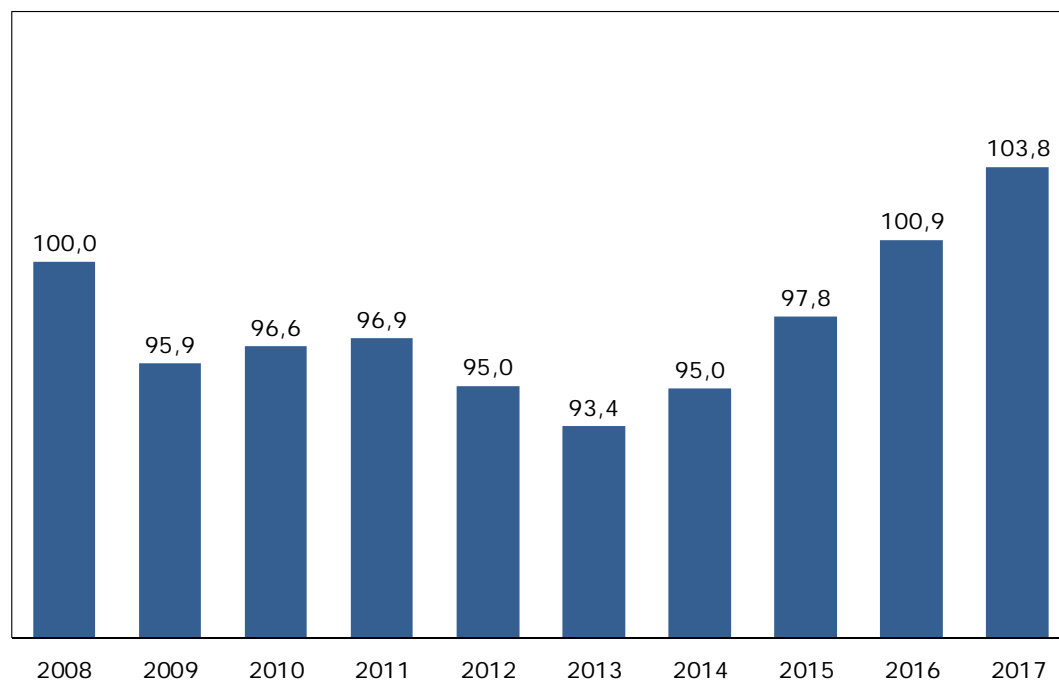
- La economía vasca ofrece una **imagen de estabilidad** en el ritmo de crecimiento en el entorno del 3,0% que se prolonga ya por tres años.
- El resultado del año fue **algo mejor de lo previsto** por la Dirección de Economía y Planificación, debido a que la desaparición de los vientos de cola está siendo más pausada de lo que pensaban los organismos internacionales que realizan predicciones.
- Esto ha favorecido que el desempeño de los países del entorno haya sido más dinámico que en los años anteriores y que **el sector exterior vasco haya tenido un comportamiento neutro**, detrayendo tan solo una décima a la variación del PIB vasco

Se supera claramente el PIB previo a la crisis



Evolución del PIB real. Economía vasca

PIB 2008=100



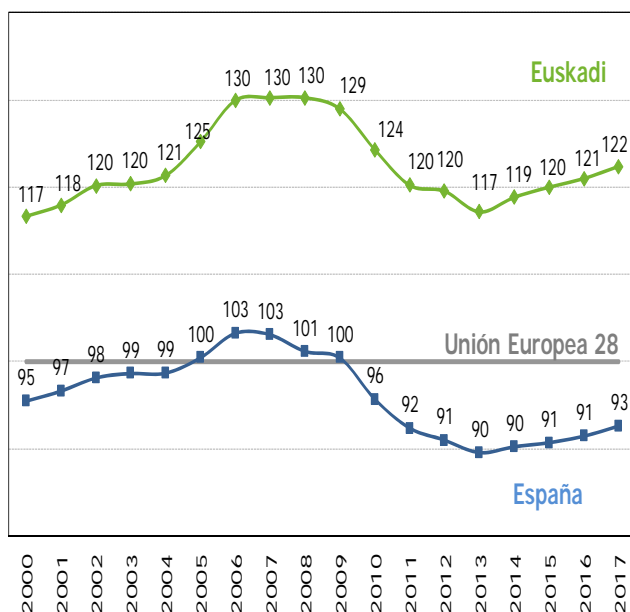
- Si en 2016 se recuperó por fin el nivel de PIB que generaba la economía vasca antes de la crisis, **el año 2017 ha servido para consolidar ese resultado** y encadenar un cuarto periodo de notable mejora, desde un 93,4% en 2013 hasta el 103,8% de 2017.

Fuente: Dirección de Economía y Planificación con datos del Eustat.

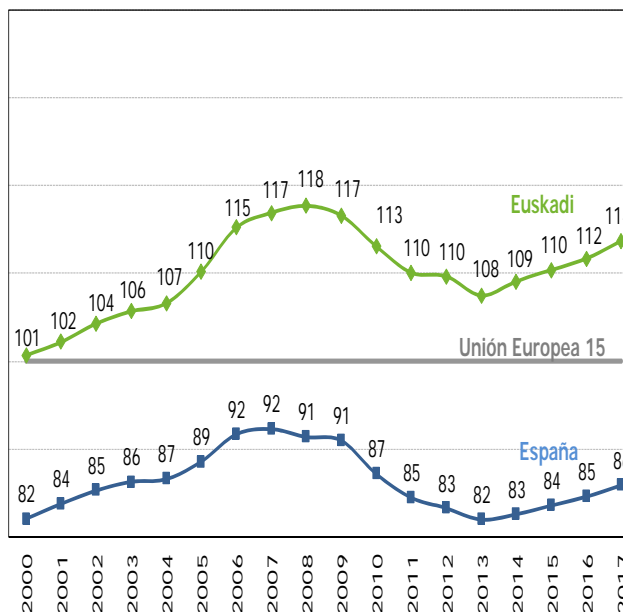
La economía vasca mejora respecto a la Unión Europea

PIB per cápita

UE28=100



UE15=100



- A medida que se consolida la recuperación de la economía vasca, **mejora su posición relativa** con respecto a los países europeos.
- En 2017, el PIB per cápita en PPA de Euskadi **se situó un 22,0% por encima de la media** de la Unión Europea de 28 miembros.
- Además, **superó en un 14,0% la media de la UE de 15 miembros**, aquellos que son más punteros dentro del área.

Fuente: Elaboración propia con datos de Eurostat.

Equilibrio en la demanda y en la oferta

Cuadro macroeconómico vasco

Tasas de variación interanual

	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Gasto en consumo final	-1,6	-1,1	1,9	3,1	2,9	2,8
Gasto en consumo de hogares	-1,8	-0,9	2,3	3,3	3,1	3,0
Gasto en consumo de las AAPP	-0,9	-1,8	0,7	2,1	2,3	2,4
Formación bruta de capital	-6,9	-4,9	-0,2	3,8	3,1	3,5
Bienes de equipo	-4,9	-3,6	3,3	7,3	5,3	4,7
Resto de inversión	-7,9	-5,6	-1,9	2,0	1,8	2,7
Demanda interior	-3,0	-2,0	1,5	3,2	3,0	3,0
Exportaciones	-4,6	1,0	5,9	1,0	1,7	3,0
Importaciones	-6,0	0,4	5,5	1,4	1,5	3,1
PIB	-2,0	-1,7	1,6	3,0	3,1	2,9
Agropesquero	11,0	-3,1	-20,0	13,1	2,0	-3,0
Industria	-5,2	-2,8	2,2	3,1	2,9	2,7
Construcción	-7,7	-4,6	-1,7	1,1	1,8	2,5
Servicios	-0,4	-1,0	1,7	3,5	2,8	3,1
Comercio, hostelería y transporte	-2,4	-1,5	1,9	5,0	3,3	3,7
AA. PP., educación y sanidad	0,4	0,7	2,6	1,5	2,1	2,7
Resto de servicios	0,5	-1,6	1,0	3,6	2,8	2,8
VAB a precios básicos	-2,1	-1,7	1,4	3,3	2,7	2,9
Impuestos netos s/ productos	-1,1	-1,6	3,8	0,2	6,8	3,0

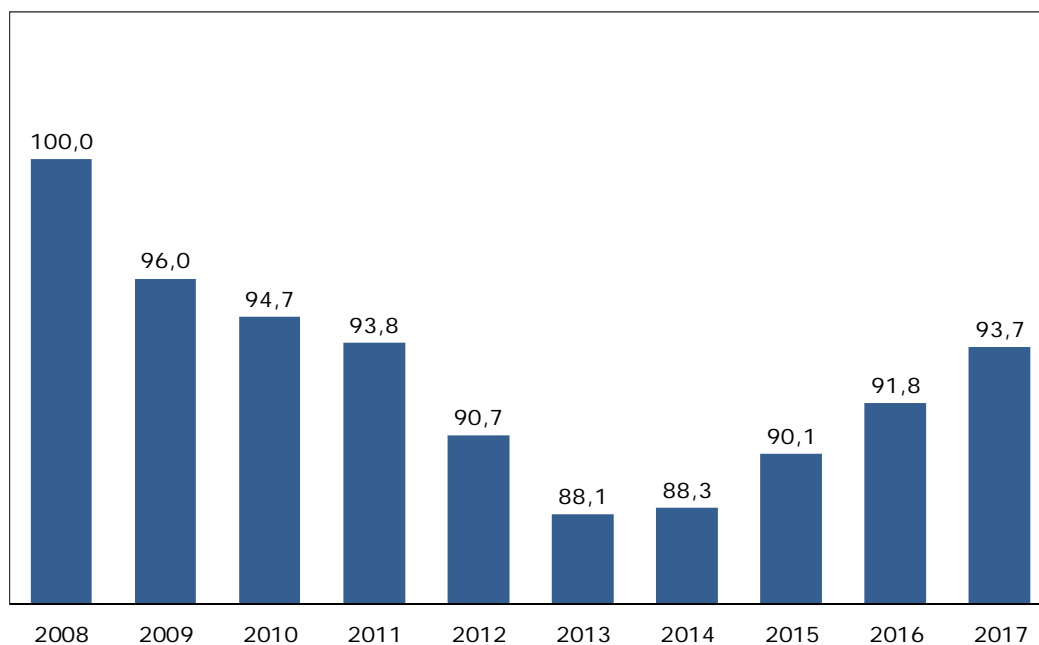
Fuente: Eustat.

- El impulso de la economía vasca proviene de la aportación de la demanda interna, **tanto del consumo como de la inversión**, mientras que el saldo exterior restó una décima.
- En el ciclo actual, se aprecia un **mayor equilibrio entre exportaciones e importaciones** que neutraliza sus aportaciones.
- **Fuerte dinamismo** en la industria, los servicios y, ahora también, en la construcción.

Evolución favorable del empleo

Puestos de trabajo a tiempo completo

Empleo 2008=100



Fuente: Dirección de Economía y Planificación con datos del Eustat.

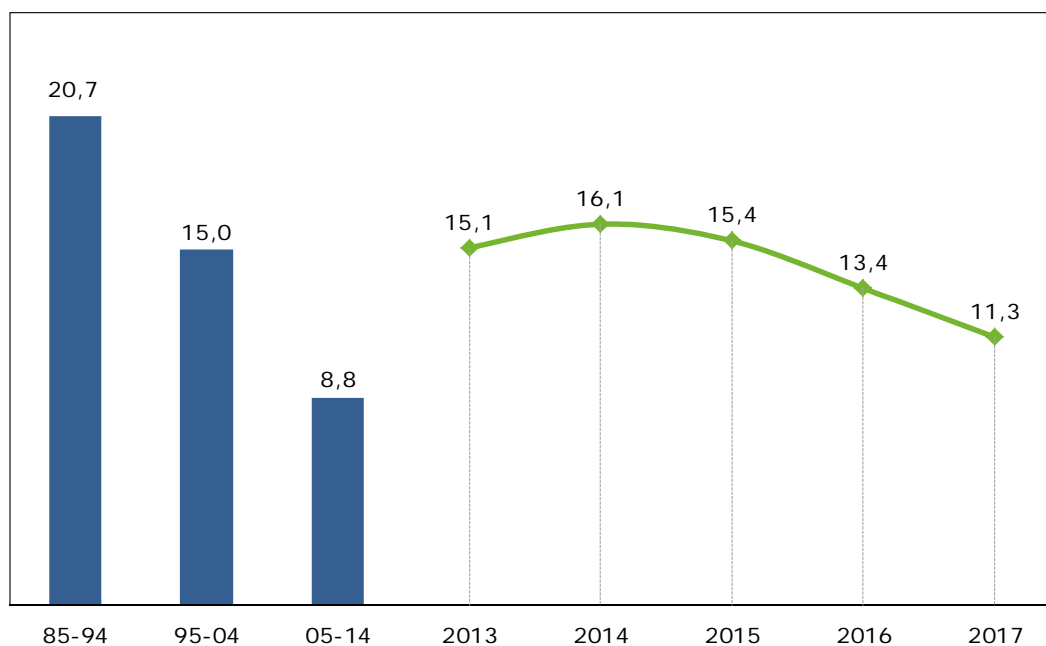
- El incremento de la ocupación está siendo notable. Así, **en 2017 el avance fue del 2,1%**, similar al de los dos años anteriores.
- Gracias a ello, **se han recuperado ya unos 56.000** de los 119.000 puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo que se perdieron en el periodo 2008-2013

Descensos continuos de la tasa de desempleo



Evolución de la tasa de paro

Tasa de variación interanual



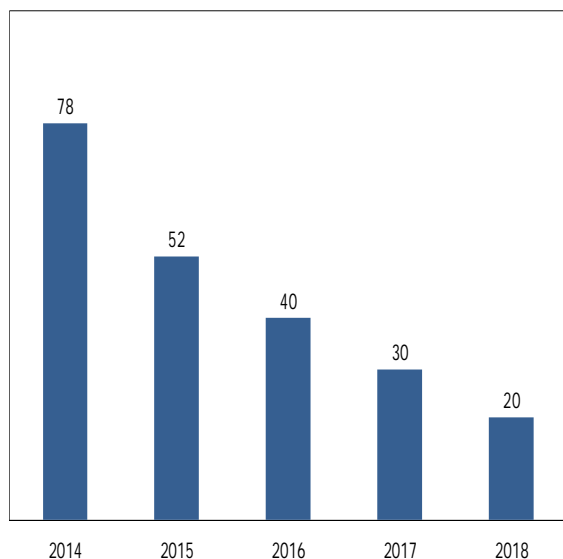
Fuente: Eustat.

- La **positiva evolución del empleo y el descenso de la población activa** permitieron que la población desempleada en Euskadi se redujese notablemente en 2017.
- En concreto, **la tasa de paro media anual se situó en el 11,3%** ese año.
- En tan solo tres años, la corrección de la tasa de paro ha sido **del orden de los cinco puntos**.
- Esto deja a la economía vasca con muchas opciones para **cumplir el objetivo** establecido por el Gobierno Vasco de reducir la tasa de paro por debajo del 10,0% a lo largo de la presente legislatura

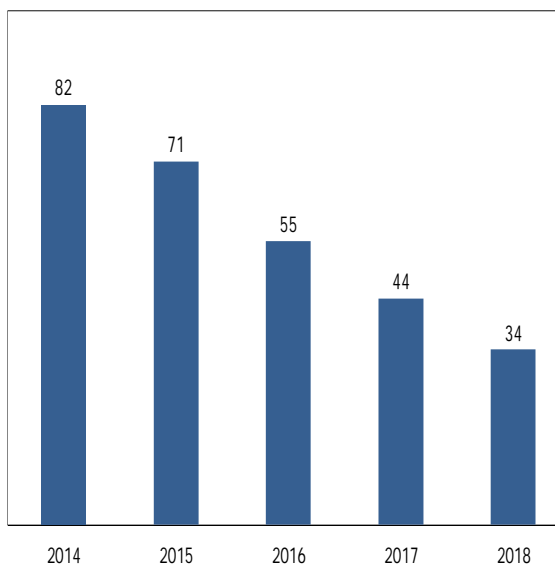
Aumentan las oportunidades de empleo

Personas en paro por cada vacante ofrecida

Euskadi



España



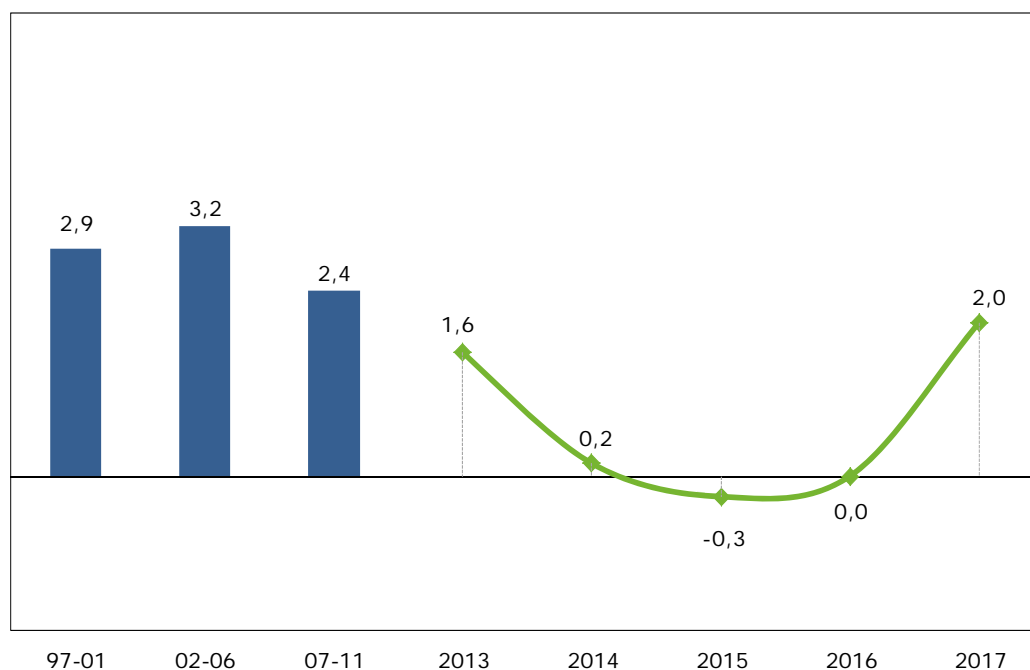
Fuente: Dirección de Economía y Planificación con datos de Lanbide y del INE.

- En 2017 se apreció un **aumento de las vacantes** ofrecidas por las empresas.
- Por término medio en Euskadi **se contabilizaron 4.500 vacantes**, un 22,9% más que las existentes el año anterior.
- Ese año hubo **30 personas inscritas en Lanbide por cada vacante** ofrecida sin cubrir (y solo 20 en el primer trimestre de 2018), lejos de las 78 que se contabilizaban en 2014.
- En el caso español, la relación en el año 2014 (82 personas) era similar a la mencionada para Euskadi, pero **el descenso ha sido más lento**, con un valor de 44 personas en el año 2017 y de 34 personas en el primer trimestre de 2018.

Los precios repuntan por el petróleo

Evolución del IPC

Tasa de variación interanual

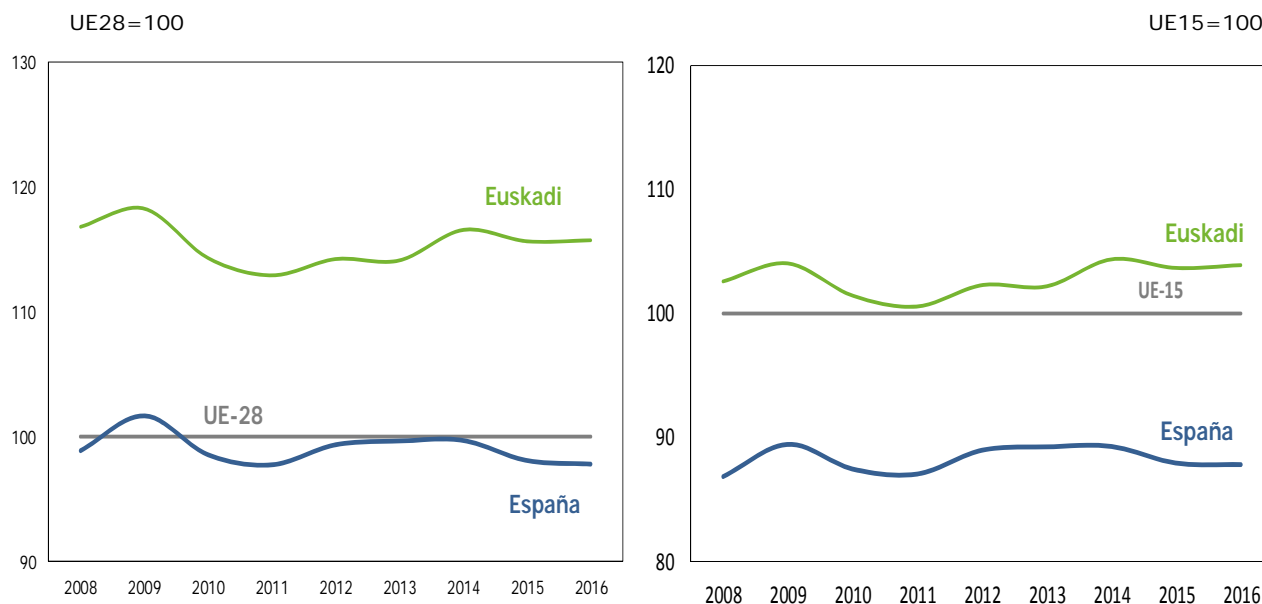


Fuente: INE.

- Tras varios años de crecimiento económico, los precios empezaron a notar **cierta tensión alcista**, aunque esta no fue muy pronunciada.
- El IPC registró en media anual una subida del 2,0%, pero **condicionada por el encarecimiento del petróleo** en el inicio del año. En la segunda mitad del año la tasa se redujo rápidamente.
- A mediados de 2018, el diferencial del IPC respecto a la zona del euro es de tan solo una décima, por lo que, en conjunto, **no se aprecian comportamientos diferentes** en materia de precios de consumo.

Alta productividad en comparación con Europa.

Productividad por hora trabajada



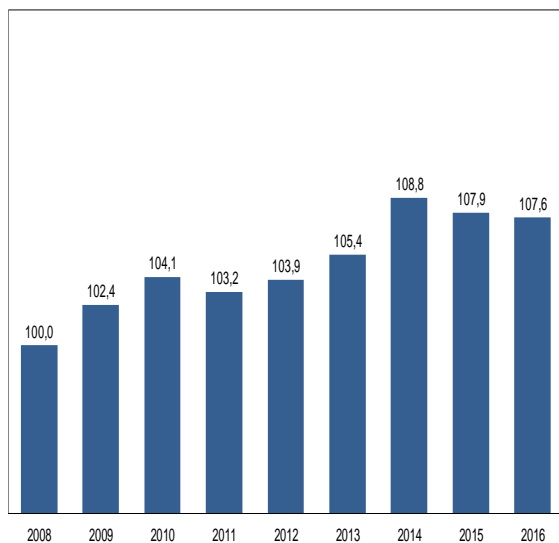
- La productividad por hora de la economía vasca comparada con los países con los que compete muestra que para una productividad por hora trabajada igual a 100 en el caso de la **UE28**, la **productividad de Euskadi es del orden del 20% superior a la de la media europea**.
- Comparado con la **UE15**, la posición relativa de Euskadi no es tan favorable, pero **sigue estando por encima de la media** de esa agrupación de países.

Fuente: Eurostat e INE.

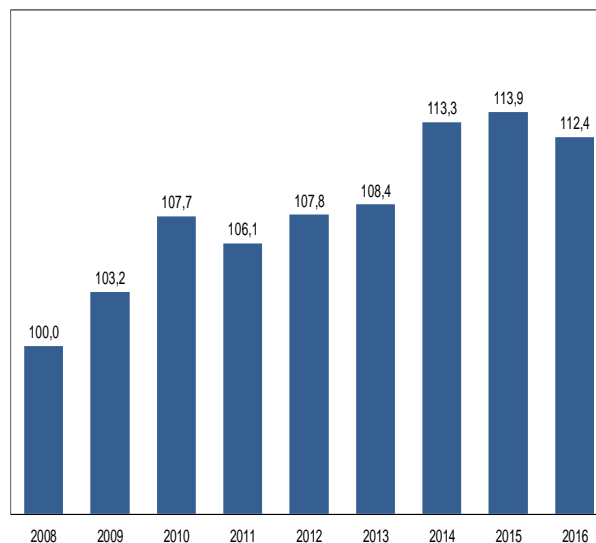
El salario nominal medio es más elevado

Evolución del salario por persona y por hora

Salario por persona
Año 2008=100



Salario por hora trabajada
Año 2008=100



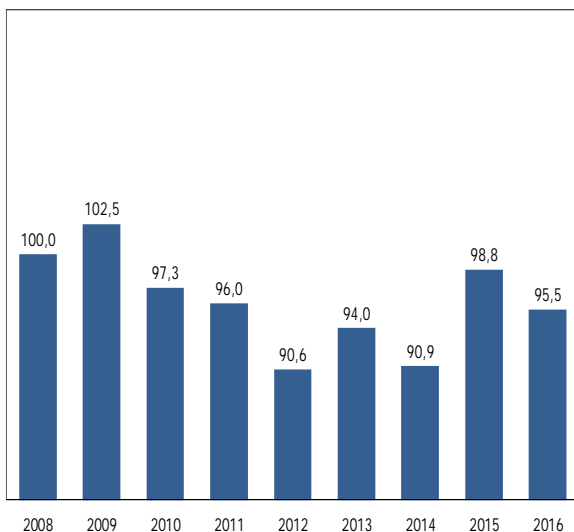
Fuente: INE. Estructura de salarios.

- Desde el inicio de la crisis, **el salario nominal por trabajador ha aumentado** (7,6%), pero menos que la inflación (9,2%).
- Sin embargo, el salario nominal **por hora sí ha aumentado algo más que la inflación** (12,4%).
- En consecuencia, **la jornada media por trabajador se ha reducido**. El mayor uso de los contratos a tiempo parcial es una de las razones.
- **El salario real por hora trabajada prácticamente se ha mantenido en el periodo 2008-2016**, mientras que la productividad real ha mejorado en más de diez puntos.

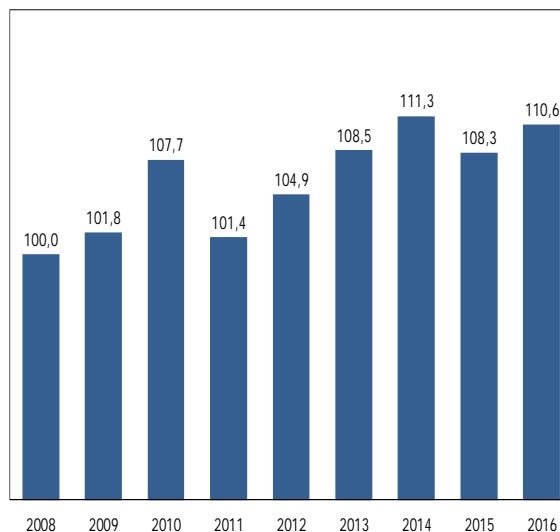
Se ha producido una dispersión en los salarios

Evolución del salario por percentiles

Percentil 10 (*)
Año 2008=100



Percentil 90 (**)
Año 2008=100



Fuente: INE. Estructura de salarios.

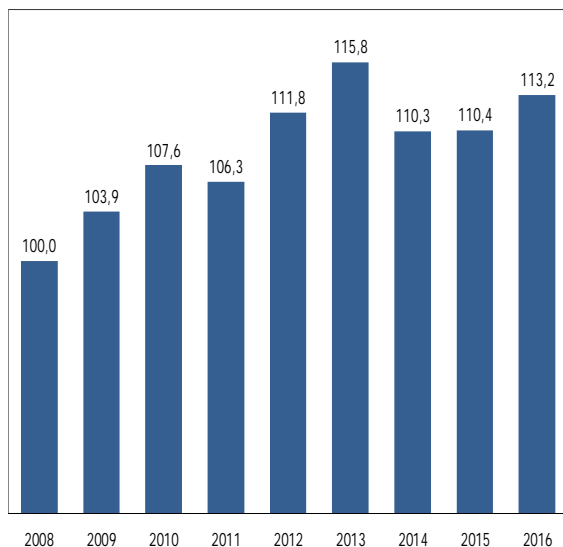
(*) el 10% que obtiene los salarios más bajos. (**) el 10% que más gana

- Aunque los salarios medios han subido, aquellas personas que tenían **los salarios más modestos han quedado al margen de esa subida**. Han pasado de los 9.996 euros brutos anuales en 2008 a los 9.550 euros en 2016.
- Por el contrario, **en el percentil 90** se pasó de los 42.336 euros de media en 2008 a los 46.823 euros de 2016, con **un incremento del 10,6%** para el conjunto de los ocho años, **por encima de la media**.
- Por tanto, desde el inicio de la crisis **se ha producido una brecha entre los dos extremos de la distribución salarial**, con un pequeño descenso en el grupo más vulnerable y un incremento superior a la media en el colectivo que tiene los salarios más elevados

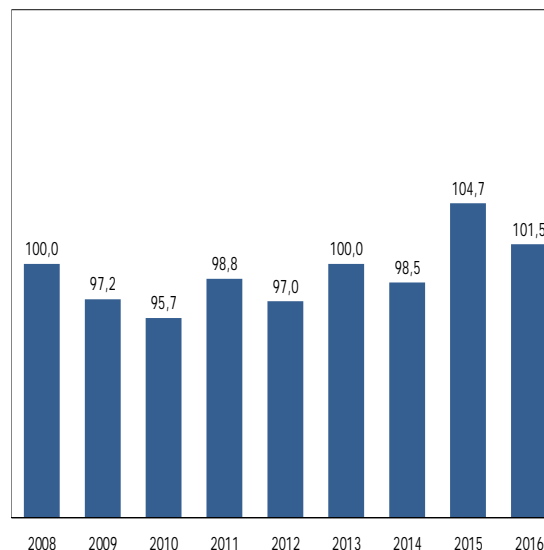
Los salarios de las ocupaciones bajas están estancados

Evolución del salario por nivel de ocupación

Ocupación alta
Año 2008=100



Ocupación baja
Año 2008=100



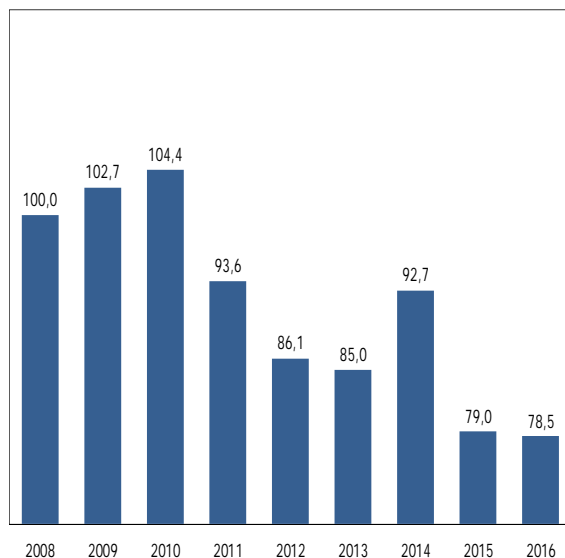
- Las ocupaciones altas han obtenido un aumento salarial casi constante durante el periodo de referencia, con una subida del 13,2% en el periodo.
- Mientras que las ocupaciones bajas mejoraron de forma muy limitada. En concreto, su subida acumulada es de tan solo un 1,5%.
- En las ocupaciones bajas, desde 2008 hasta 2014, la mujer no ha visto ningún avance en su salario. En el mismo periodo y grupo el incremento de los hombres fue del 5,5%.

Fuente: INE. Estructura de salarios.

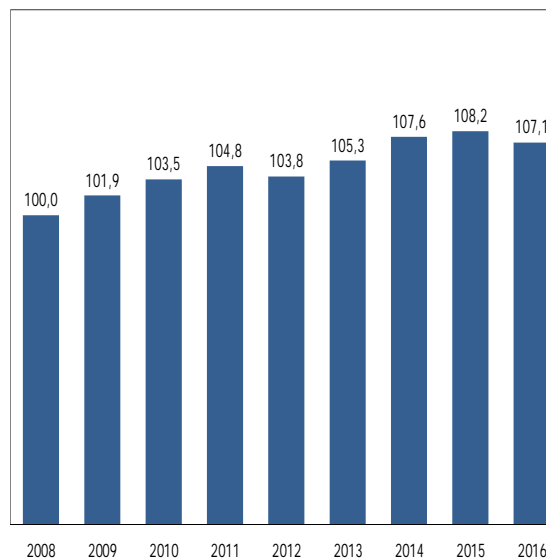
Los jóvenes han visto reducidos sus salarios un 21%

Evolución del salario por edad

Menos de 25 años
Año 2008=100



De 35 a 44 años
Año 2008=100

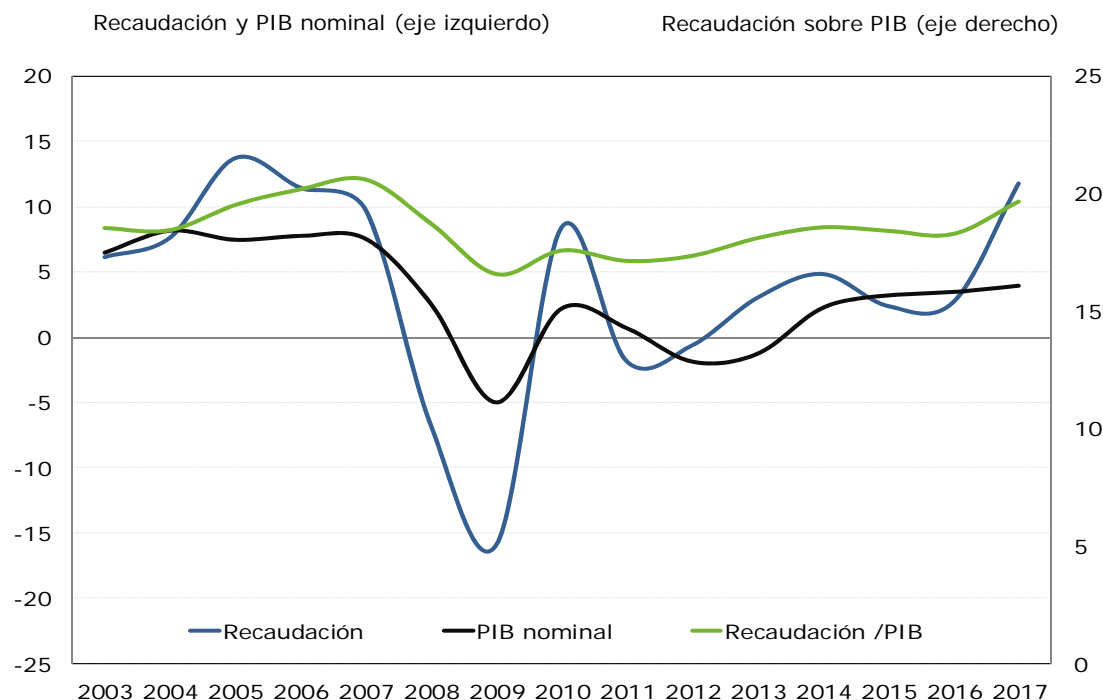


Fuente: INE. Estructura de salarios.

- **Los menores de 25 años son el grupo más perjudicado.** Frente a los 15.406 euros que ganaban, por término medio, en 2008, ocho años más tarde el salario medio de ese colectivo era de 12.100 euros, un 21% inferior.
- **Las personas del tramo de 25 a 34 tampoco han conseguido mantenerlo,** al pasar de los 22.233 euros a los 22.046 euros.
- **En el tramo de 35 a 44 años, el incremento ha sido continuo** y se pasa de los 25.649 euros de 2008 a los 27.470 euros de 2016, con una subida acumulada del 7,1%.
- **En el tramo de 45 a 54 años, no se ha dado ningún aumento apreciable (0,8%)** y se mantiene el salario medio por debajo de los 29.500 euros.
- **A partir de los 55 años, se aprecia una subida acumulada del 6,7%,** que deja el salario medio en 29.975 euros.

Aumento de la recaudación, en parte por el ajuste del Cupo

Recaudación de tributos concertados y PIB nominal



Fuente: Eustat y Departamento de Hacienda y Economía.

- 2017 presentó los mejores registros desde el año 2005, **con un incremento respecto a 2016 que alcanzó el 11,8%**, más de nueve puntos por encima del año anterior. En total, la cifra recaudada se acercó a los **14.500 millones de euros**.
- Se aprecia nuevamente un **mejor comportamiento de la imposición directa (7,2%)** que de la indirecta (2,9%).
- **La presión fiscal** de los tributos concertados **fue superior a la de los ejercicios anteriores**, marcando el mayor registro desde el inicio de la crisis, con **una tasa equivalente al 19,7% del PIB**.

Los tres impuestos principales aumentan respecto al PIB

Recaudación de los principales impuestos

% del PIB

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
IRPF	6,5	6,0	6,1	6,4	6,6	6,6	6,6	6,8	6,8	7,2
Impuesto de Sociedades	2,5	1,9	1,5	1,7	1,7	1,9	1,7	1,5	1,4	1,6
IVA	6,2	5,4	6,8	6,1	6,1	6,6	7,2	7,2	7,1	8,5

Fuente: Elaboración de la Dirección de Economía y Planificación con datos del Eustat y las Estadísticas de Ejecución Presupuestaria.

- La recaudación sigue basándose principalmente en el IVA y el IRPF, que aumentaron con fuerza en 2017.
- El fuerte incremento del IVA se basa, en gran medida, en el **acuerdo sobre el Cupo** alcanzado con el Ministerio de Hacienda.
- La subida del IRPF obedece al **notable aumento del empleo** y a la subida del salario.
- La recaudación por **Sociedades mejoró un poco** respecto al pobre resultado de 2016.

Baja el endeudamiento de las familias vascas

Evolución de los créditos

	1995	2000	2005	2009	2010	2012	2013	2014	2015	2016	2017
En % del PIB											
Crédito al sect. priv	60,9	81,5	105,7	124,5	125,2	114,1	105,3	95,2	92,6	91,1	87,2
Crédito al sect. pub.	4,6	2,4	2,3	4,2	5,4	6,5	7,5	9,1	9,7	9,9	9,0
Total créditos	65,6	83,8	108,0	128,7	130,5	120,6	112,8	104,2	102,2	101,0	96,2
Tasas de crecimiento											
Crédito al sect. priv	4,3	17,9	18,9	-5,0	2,7	-8,5	-8,9	-7,6	0,4	1,8	-0,5
Crédito al sect. pub.	11,5	-2,1	1,0	35,9	29,2	10,8	13,7	23,6	10,5	5,4	-5,5
Total créditos	4,8	17,3	18,4	-4,1	3,6	-7,6	-7,7	-5,5	1,2	2,2	-1,0

Fuente: Banco de España.

- Por primera vez en trece años, **el nivel de endeudamiento de los agentes vascos se situó por debajo del valor del PIB.**
- En concreto, los créditos en 2017 supusieron **el 96,2% del total del PIB**, nivel incluso inferior al 98,0% registrado en 2004.
- Esta reducción se logró gracias al importante **esfuerzo de saneamiento realizado por las familias vascas** y, en menor medida, por el proceso de desapalancamiento iniciado por el sector público.

Las familias optan por los depósitos a corto plazo

Evolución de los depósitos

Tasas de variación interanual y miles de euros

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	Dif. entre 2008 y 2017	
							Miles de €	Tasa
Total	-3,9	2,5	-2,0	3,3	1,9	4,7	3.317,9	4,3
Depósitos públicos	-8,1	5,0	6,1	3,0	-0,2	11,2	-2.506,7	-43,7
Depósitos privados	-3,7	2,4	-2,3	3,3	2,0	4,4	5.824,7	8,2
A la vista y cuenta	-0,5	4,6	7,0	18,2	15,4	20,9	31.228,6	115,7
A plazo	-6,2	0,5	-10,3	-12,0	-16,6	-27,3	-25.404,0	-58,2

Fuente: Banco de España.

- **Los depósitos crecieron un 4,7%**, su mayor avance desde 2008, gracias al incremento realizado en estos productos tanto por el sector público como por el privado.
- **El sector público**, tras ocho años de minorar sus inversiones en depósitos y mantenerlas en niveles contenidos, en 2017 trunció esta tendencia y **realizó nuevas aportaciones**.
- **Las familias volvieron a decantarse por los depósitos a la vista y en cuenta**.
- De hecho, solo en 2017, **los agentes vascos retiraron más de 6.853 millones de euros de productos a plazo**, dato que se dispara por encima de los 25.400 millones si se compara con la cantidad invertida en este tipo de productos a finales de 2008.

Desciende el número de perceptores de la RGI

Evolución de la renta de garantía de ingresos

Número de perceptores medios y tasas de variación interanual

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	Dif. entre 2015 y 2017
Número perceptores	58.151	60.237	64.931	65.578	64.799	62.073	-3.505
Autóctonos	40.135	43.542	46.744	47.833	46.957	45.103	-2.730
Extranjeros	18.206	16.834	18.187	17.745	17.842	16.928	-817
Tasas de variación	6,7	3,6	7,8	1,0	-1,2	-4,2	-5,3
Autóctonos	--	8,5	7,4	2,3	-1,8	-3,9	-5,7
Extranjeros	--	-7,5	8,0	-2,4	0,5	-5,1	-4,6

Fuente: Lanbide.

- **La crisis económica disparó el número de receptores** hasta el año 2015, año en el que llegaron a superar a los 66.000 (febrero-junio).
- En 2017 el número de receptores se vio minorado en 2.726 personas, dato que asciende **por encima de los 3.500 si los comparamos con los receptores de 2015**, máximos hasta el momento.
- En los primeros meses de 2018, por primera vez en cinco años, **se rompió la barrera de los 60.000 beneficiarios**.
- El ritmo de descenso es lento pero continuado. **En junio, los suscriptores se redujeron hasta las 57.917 personas.**

Se anticipa una suave desaceleración para 2019 y 2020

Previsiones económicas para Euskadi

Tasas de variación interanual

	2016	2017	2018	2019	2020
PIB	3,1	2,9	2,8	2,3	2,0
Gasto en consumo final	2,9	2,8	2,6	2,1	1,8
Gasto consumo hogares	3,1	3,0	2,7	2,1	1,9
Gasto consumo AAPP	2,3	2,4	2,2	1,8	1,6
Formación bruta capital	3,1	3,5	3,5	2,9	2,4
Aportación demanda interna	3,0	3,0	2,9	2,4	2,0
Aportación saldo exterior	0,1	-0,1	-0,1	-0,1	0,0
Sector primario	2,0	-3,0	-6,7	-4,6	4,1
Industria y energía	2,9	2,7	3,3	2,3	1,8
Construcción	1,8	2,5	2,3	1,8	1,3
Servicios	2,8	3,1	2,9	2,4	2,1
Valor añadido bruto	2,7	2,9	2,8	2,3	2,0
Impuestos sobre productos	6,8	3,0	2,6	2,0	1,9
PIB nominal	3,4	3,9	4,0	3,8	3,7
Deflactor PIB	0,3	1,0	1,2	1,5	1,6
Empleo	1,9	2,1	1,9	1,4	1,0
Tasa de paro	13,4	11,3	10,8	10,0	9,6

Fuente: Eustat y Dirección de Economía y Planificación.

- Para el año **2018**, la tasa de crecimiento medio esperada **se sitúa en el 2,8%**.
- Se prevé que el dinamismo **se desacelere hasta el 2,3% en 2019 y el 2,0% en 2020**.
- La continuidad del crecimiento se traducirá en un **aumento de la ocupación que se prevé del 1,9%** el presente año, del 1,4% en 2019 y del 1,0% en 2020.
- Esos porcentajes indican que **en los tres años se añadirán otros 40.000 puestos de trabajo** netos a los ya existentes.

Conclusiones:

PIB

- Si en 2016 se recuperó por fin el nivel de PIB que generaba la economía vasca antes de la crisis, el año 2017 ha servido para consolidar ese resultado y **encadenar un cuarto periodo de notable mejora**, desde un 93,4% en 2013 hasta el 103,8% de 2017.
- En 2017, el PIB per cápita en PPA de Euskadi se situó **cerca de un 23,0% por encima de la media** de la UE28 y superó en un 14,0% la media de la UE15.
- En 2017 se produjo una **ligera convergencia en el ritmo de crecimiento** de los tres sectores principales:
 - Fuerte desarrollo de la industria (2,7%) y los servicios (3,1%)
 - Empuje moderado de la construcción (2,5%), que confirma la recuperación incipiente que asomaba en los dos ejercicios anteriores.
- Los precios empezaron a notar **cierta tensión alcista**, aunque esta **no fue muy pronunciada**.

Comercio

- **El comercio internacional avanzó por encima del incremento de la economía**, un hito que no se alcanzaba desde el año 2010.
- Las exportaciones vascas se consolidan en una zona de gran intensidad tras **cuatro años consecutivos superando los 21.500 millones de euros**.
- El saldo exterior total resultó **favorable a Euskadi en más de 5.200 millones de euros**, una cifra similar a los superávits de los últimos años, aunque inferior al máximo contabilizado en 2016.

Conclusiones:

Empleo

- El número de puestos de trabajo creció en 2017 un **2,1%**, al igual que la afiliación a la Seguridad Social.
- A pesar de ello, **todavía hay 63.000 empleos menos que en 2008.**
- El sector **servicios y la industria**, con avances respectivos del 2,2% y 1,7%, **fueron** una vez más **los más dinámicos.**
- **La construcción mejoró ampliamente** los resultados del año anterior y situó su avance en un notable 1,6%.
- En 2017 se apreció un **aumento de las vacantes** ofrecidas por las empresas. Por término medio en Euskadi se contabilizaron **4.500 vacantes, un 22,9% más** que las existentes el año anterior, lo que supone un ratio de 44 personas en paro por cada vacante (dato que se reduce a 34 en el primer trimestre de 2018).

Productividad

- **La productividad de Euskadi** por hora trabajada comparada con la UE28=100 es del orden del **20% superior a la de la media europea.**
- Comparado **con la UE15** (UE15=100), la posición relativa de Euskadi no es tan favorable, pero **sigue estando por encima de la media** de esa agrupación de países. (103,9)

Conclusiones:

Salarios

- Entre 2008 y 2016, **el salario medio por trabajador aumentó un 7,6%**, una tasa inferior al aumento del IPC en el periodo (9,2%), por lo que **el salario real descendió**.
- **El salario medio por hora subió un 12,4%**. En ese caso, el salario real aumentó, pero menos que la productividad real.
- La mejora de los salarios por trabajador se concentra en el percentil superior, mientras que **en el percentil inferior se registra un empeoramiento**.
- **Ese empeoramiento del percentil inferior se produce especialmente entre las mujeres**. Por el contrario, en el percentil superior mujeres y hombres mejoran su salario.
- Por sectores económicos, **el salario más elevado se remunera en la industria**, mientras que el menor se consigue en los servicios.
- **La concentración de las mujeres en los servicios explica parte de la brecha salarial**. Los salarios por persona trabajadora subieron algo más en la industria, pero por hora trabajada no hay diferencia entre la industria y los servicios.
- **Las ocupaciones altas se han beneficiado más de las subidas salariales**. Además, dentro de las ocupaciones bajas, las mujeres han obtenido una evolución peor.
- Por edades, **la evolución salarial ha sido muy negativa para los menores de 25 años**. Para el grupo entre 25 a 34 años tampoco ha habido subida salarial en el periodo, mientras que los grupos de más edad son los que consiguen mejorar

Conclusiones:

Sector público

- **2017 presentó los mejores registros de recaudación desde el año 2005**, con un incremento respecto a 2016 que alcanzó el 11,8%, más de nueve puntos por encima del año anterior.
- **Los ingresos por IRPF sobre el PIB han crecido** del 6,3% en 2007 al 7,2% en el 2017.
- **Los ingresos por Sociedades sobre el PIB han caído** del 3,0% en 2007 al 1,6% en 2017.
- **Los ingresos por IVA sobre el PIB han crecido** del 7,2% en 2007 al 8,5% en el 2017.

Sector financiero

- En materia de política monetaria, se apreciaron los primeros movimientos para reconducir la situación a parámetros más normales. **La Fed incrementó los tipos hasta el 2,0%** mientras que **el BCE** no ha alterado sus tipos, pero **ha reducido la compra de bonos**.
- Por primera vez en trece años, **el nivel de endeudamiento de los agentes vascos se situó por debajo del valor del PIB**. En concreto, los créditos en 2017 supusieron el 96,2% del total del PIB, nivel incluso inferior al 98,0% registrado en 2004.
- **Los créditos vivos del sector público cayeron un 5,5%**, su primera contracción desde 2007.
- El nivel de apalancamiento de **las familias** se encuentra un 24,8% por debajo del máximo registrado en 2008, lo que supone que **han reducido su deuda en cerca de 21.141 millones de euros**.

Conclusiones:

Previsiones

- El cuadro macroeconómico vasco describe **una expansión de la economía con una ligera ralentización** en el periodo 2018-2020.
- Así, para el año 2018, **la tasa de crecimiento medio esperada se sitúa ahora en el 2,8%** y se prevé que el dinamismo se desacelere hasta el 2,3% en 2019 y el 2,0% en 2020.
- Respecto al mercado laboral, el crecimiento económico conllevará **un aumento de la tasa de empleo y un descenso de la tasa de paro.**
- **El incremento del empleo en 2018 se estima en el 1,9%** y para 2019 y 2020 la tasa de variación prevista es del 1,4% y 1,0%, respectivamente.
- **La tasa de desempleo, por su parte, se reducirá al 10,8% en 2018** y continuará con un perfil de descenso **llegando al 9,6% de promedio anual en 2020**, con lo que se cumplirá el objetivo del Gobierno Vasco de reducir el desempleo por debajo del 10,0% en la actual legislatura.