

Andalucía, Baleares, Galicia, Castilla La Mancha y la Comunidad Valenciana. A nivel internacional, destacó el intenso aumento de turistas de Norteamérica, Australia y Argentina. En cualquier caso, los tres territorios vascos vieron aumentar el número de viajeros en el año 2015, confirmando la recuperación iniciada en 2014.

EVOLUCIÓN DEL VAB DE SERVICIOS POR SUBSECTORES. ÍNDICE DE VOLUMEN ENCADENADO

Tasas de variación interanual	2012	2013	2014	2015
Total Servicios	-0,4	-1,1	1,5	3,0
Comercio, Hostelería y Transporte	-2,5	-1,4	2,0	3,1
AAPP, Educación, Sanidad y S. Sociales	0,4	0,6	2,1	2,3
Resto de Servicios	0,5	-1,9	0,9	3,2

Fuente: Eustat.

Por otra parte, el subsector del transporte también mostró signos de consolidación en la reactivación económica. Los datos publicados por AENA reflejan un repunte de la actividad de los aeropuertos vascos con un crecimiento significativo del número de pasajeros en torno al 6,5%. El tráfico de mercancías en el aeropuerto de Foronda creció de forma muy intensa (10,0%). Por el contrario, el volumen de mercancías se estancó en el aeropuerto de Bilbao y se contrajo en el de San Sebastián.

Demanda

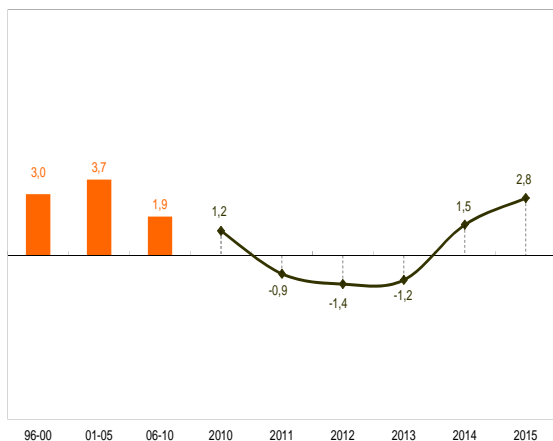
Introducción

La actividad económica vasca avanzó en 2015, gracias a la firmeza de la demanda interna. La aceleración de la demanda doméstica descansó en el fuerte impulso del gasto en consumo final de los hogares y en el intenso crecimiento de la formación bruta de capital. Efectivamente, el gasto en consumo final fue el componente que registró un mayor crecimiento; concretamente se aceleró hasta el 2,8% y este dinamismo se debió a la importante expansión del consumo de los hogares. Por su parte, la formación bruta de capital también mostró una senda de

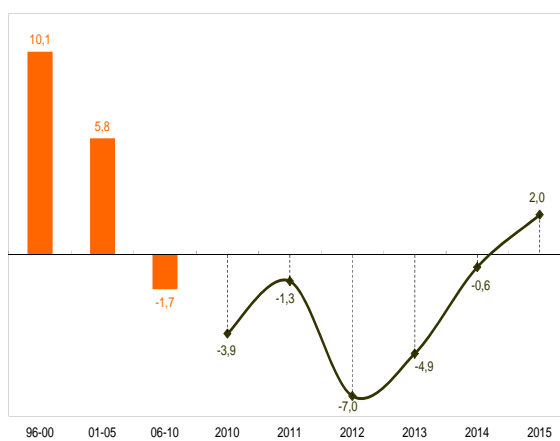
consolidación de la recuperación a lo largo de 2015. En esta categoría destacaron los bienes de equipo, con una evolución más dinámica que la del resto de la inversión. Desde el punto de vista de la demanda exterior, la contribución al crecimiento del PIB vasco fue positiva pero exigua, de tan solo una décima.

Crecimiento de los componentes de la demanda interna

Consumo final interior



Formación bruta de capital



Fuente: Eustat.

Gasto en consumo final

El gasto en consumo final de los hogares creció en 2015 a una tasa interanual del 3,1%. Las familias recuperaron progresivamente la confianza gracias a unas mejores expectativas sobre la evolución económica, a los bajos niveles de precios y, sobre todo, al mejor comportamiento del mercado laboral. Los tipos de interés establecidos por la autoridad monetaria europea también favorecieron la senda de expansión de este agregado. Un avance anual más moderado fue el que provino del gasto de las administraciones públicas, con un crecimiento medio del 1,6% interanual.

Todos los indicadores del consumo privado presentaron una evolución alcista. Los índices de comercio, según los datos publicados por el Eustat, registraron tasas positivas de crecimiento

en 2015, tras varios años de deterioro en la actividad. Respecto al consumo de bienes duraderos, las matriculaciones de turismos marcaron de nuevo un elevado crecimiento, del 18,1%. Este dinamismo se vio favorecido por el impulso que representó la aplicación del plan PIVE 8. Los datos proporcionados por el Banco de España sobre los créditos bancarios otorgados al sector privado en 2015 muestran una variación negativa con respecto al 2014, pero con marcado perfil de moderación de la caída.

EVOLUCIÓN DE INDICADORES DE RENTAS

Tasas de variación interanual

	2011	2012	2013	2014	2015
Remuneración de asalariados	0,1	-3,6	-1,8	1,2	---
Incremento salarial pactado en el año	3,6	2,7	1,3	0,7	0,6
Empleo	-0,9	-3,3	-3,0	0,2	1,7
Nº de pensiones (*)	1,4	1,3	1,6	1,4	1,2
Pensión media (*)	3,1	2,9	3,2	1,8	2,0
Recaudación IRPF	6,3	0,2	-1,5	2,9	5,9
Tipo de interés interbancario (euribor a 1 año)**)	2,0	1,1	0,5	0,5	0,2
IPC	3,1	2,3	1,6	0,2	-0,3

(*) Media anual calculada sobre los datos a primer día de cada mes.

(**) Media anual de medias mensuales.

Fuente: Dirección de Economía y Planificación según datos del Eustat, Ministerio de Empleo y Seguridad Social, Consejo Relaciones Laborales, INE y Banco de España.

EVOLUCIÓN DE LOS INDICADORES DE CONSUMO EFECTIVO

Tasas de variación interanual

	2011	2012	2013	2014	2015
Consumo privado (índice de volumen)	-1,3	-1,6	-1,1	1,6	3,1
Consumo público (índice de volumen)	0,7	-0,9	-1,8	1,1	1,6
IPI bienes de consumo País Vasco	-0,1	-4,1	-5,1	-2,2	5,2
IPI bienes de consumo Estado	-2,0	-4,8	-2,2	2,0	1,3
Matriculación de turismos	-26,4	-13,3	7,9	18,7	18,1
Índice de comercio al por menor	-3,6	-4,8	-3,9	0,0	1,7
Índice de ventas en grandes superficies	-5,7	-3,2	-1,0	-1,3	0,3

Fuente: Eustat, INE y Dirección General de Tráfico.

La confianza del consumidor se recuperó en 2015 con respecto al año anterior. Según el índice elaborado por Laboral Kutxa, los hogares vascos confían en la consolidación de la recuperación económica general y la mejora del empleo. Este último hecho marcó más claramente su comportamiento respecto al consumo.

Formación bruta de capital

La formación bruta de capital aceleró su crecimiento respecto al año anterior, con una tasa de variación del 2,0%, la primera tasa positiva que se consigue desde el año 2008. El componente más dinámico fue la inversión en el subgrupo de bienes de equipo. Las buenas condiciones financieras, el aumento de los excedentes de explotación, la mejora del ciclo en Europa y el intenso crecimiento del sector industrial favorecieron esta aceleración.

EVOLUCIÓN DE LA FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL Y SUS INDICADORES

Tasas de variación interanual

	2011	2012	2013	2014	2015
Formación bruta de capital (índice de volumen)	-1,3	-7,0	-4,9	-0,6	2,0
- Bienes de equipo	3,7	-4,9	-3,4	3,0	6,5
- Resto de FBC	-2,9	-7,7	-5,5	-2,1	0,0
IPI de bienes de equipo:	11,2	-6,2	-3,2	1,6	7,4
- IPI material de transporte	13,4	-10,3	-2,9	0,3	3,8
- IPI maquinaria y equipo	15,9	-1,1	-0,1	1,3	6,9
Importaciones bienes de equipo	1,6	2,3	-7,2	-2,3	40,4
Matriculación de vehículos de carga	-15,8	-18,5	-3,0	13,3	32,4

Fuente: Eustat y Dirección General de Tráfico.

El dinamismo de la formación bruta de capital se puede observar a través de la evolución de los diferentes indicadores disponibles. Respecto a la componente de bienes de equipo, el crecimiento vino corroborado por el comportamiento expansivo de la producción interna de bienes de equipo y por el gran dinamismo que registraron las importaciones de ese tipo de bienes. Otro de los indicadores relativos a la inversión, como es la matriculación de vehículos

de carga, evolucionó con un fuerte avance y acumula dos años consecutivos de intenso crecimiento. En definitiva, la progresiva recuperación de los indicadores coyunturales generó una mejora de las perspectivas empresariales en 2015 sobre la situación económica en el País Vasco, que se tradujo en una percepción más optimista en la inversión interior y en la continuidad del proceso de internalización de numerosas empresas vascas.

Saldo exterior y competitividad

Durante el periodo 1980-2013, el comercio mundial se caracterizó por crecer a un ritmo muy superior al del PIB, llegando a duplicarlo en muchos de esos años. Sin embargo, en el periodo más reciente esa tendencia se ha visto truncada y se ha producido un crecimiento del comercio internacional mucho más moderado. De acuerdo a los datos publicados por la Organización Mundial del Comercio (OMC), el crecimiento del comercio internacional en volumen y en los años 2014 y 2015 fue del 2,8%, muy próximo al incremento del PIB mundial. Además, las previsiones apuntan a que tampoco se supere este porcentaje en el año 2016. La desaceleración de la economía china, el mantenimiento de la producción de combustible en los Estados Unidos, las divergencias en la política monetaria de las principales economías, así como la volatilidad en los mercados financieros, que repercutió en la confianza de las empresas y los consumidores, explican este resultado.

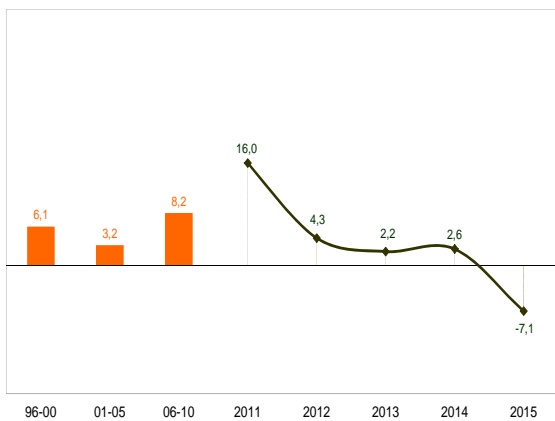
El avance menos dinámico pero positivo del volumen del comercio de mercancías en 2015 contrastó con la importante contracción del valor en dólares del comercio, que cayó un 13,5% respecto a 2014 y se situó en los 16,5 billones de dólares, frente a los 19 billones del año anterior. El abaratamiento de los combustibles y de los productos minerales fue responsable de más de la mitad del descenso del valor del comercio en 2015, si bien la desaceleración del comercio agropecuario y de productos manufacturados también contribuyó notablemente al descenso. Entre estos últimos destacan especialmente los correspondientes a equipo de oficina y de telecomunicaciones, productos químicos y máquinas y aparatos.

Es por ello que, en base al cálculo en dólares, las regiones exportadoras de productos naturales fueran las más perjudicadas. En concreto, la caída de las exportaciones en América Central y del Sur fue del 21,2%, con contracciones superiores al 50% en el caso de Venezuela y del 15% en Argentina y Brasil. Oriente Medio (-34,7%) también sufrió un importante descenso de las ventas, y registró contracciones superiores al 40% en Iraq, Kuwait y Arabia Saudí. No

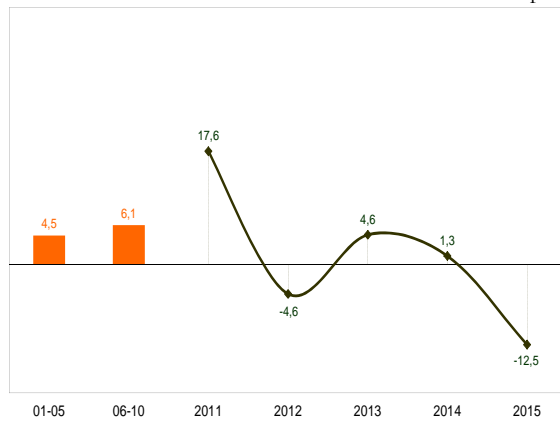
obstante, la mala evolución de las exportaciones fue la tónica general, ya que todas las grandes áreas sufrieron importantes caídas. Así, la Unión Europea redujo el valor de sus exportaciones un 12,5%. De igual manera, la Comunidad de Estados Independientes lo hizo un 32,0%; África un 29,6%, con algunos de sus países exportadores de petróleo superando el 40,0% de descenso, mientras que Asia cayó un 7,9%. De hecho, en base a los datos ofrecidos por la OMC, únicamente en El Salvador, Chipre, Irlanda, Bangladés y Vietnam las exportaciones lograron mantener los crecimientos positivos.

Exportación de bienes en dólares
Tasas de variación interanual

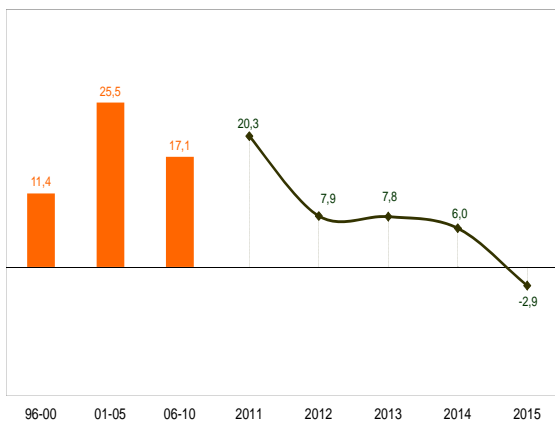
EE. UU.



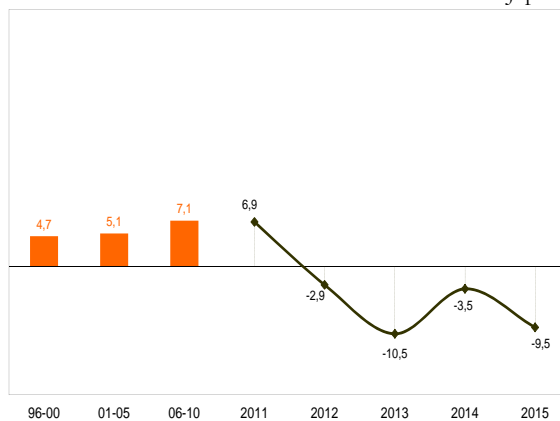
Unión Europea



China



Japón



Fuente: Organización Mundial del Comercio (OMC).

La economía vasca no fue ajena a esta tendencia y también sufrió una caída de sus intercambios comerciales. De hecho, tras el destacado papel realizado por el saldo exterior en la recuperación de la economía vasca durante el periodo 2009-2013, la aportación de una única décima realizada en 2015 confirmó el cambio de tendencia iniciado en 2014, con un papel más activo de la demanda interna. En concreto, tanto las exportaciones reales de bienes y servicios (al resto del Estado y al extranjero) como las importaciones registraron una evolución negativa, y en ambos casos se contrajeron un 0,2%. En términos nominales, el balance fue incluso peor, ya que la contracción de ambas se amplió hasta el 1,1%.

Si el análisis se centra en las transacciones de bienes (sin servicios) al extranjero, los resultados son ligeramente más negativos. Efectivamente, la contracción de las exportaciones e importaciones se acentuó, en este caso, hasta el 1,3% y 3,0% respectivamente. No obstante, 2015 fue un año claramente marcado por la caída de los precios del petróleo y, en menor medida, de las materias primas, por lo que si el análisis lo realizamos en toneladas, excluyendo así la variable precio, el resultado varía sustancialmente. De hecho, en toneladas las exportaciones crecieron un 3,0% y las importaciones un 14,7%. Es decir, el tráfico de mercancías con el exterior fue superior al registrado en 2014, aunque su valor, tanto de las mercancías compradas como vendidas, fue menor.

FLUJOS DE BIENES CON EL EXTRANJERO

Tasas de variación interanual y millones de euros

	2010	2011	2012	2013	2014	2015 (*)	Millones € 2015(*)
Exportaciones							
Total	19,6	14,6	2,4	-1,6	9,1	-1,3	21.995,3
No energéticas	19,3	14,4	0,6	-0,8	4,1	1,0	19.598,7
Energéticas	23,2	16,7	20,8	-8,7	57,5	-17,1	2.356,6
Importaciones							
Total	25,5	12,2	-8,6	0,9	7,4	-3,0	16.821,7
No energéticas	26,3	11,6	-7,3	-1,9	4,2	14,1	12.206,3
Energéticas	24,0	13,4	-11,2	6,6	13,4	-30,6	4.615,4
Saldo							
Total (millones €)	2.445,0	3.178,5	5.146,6	4.670,3	5.377,1	5.133,6	5.133,6
No energéticas (millio. €)	6.069,9	7.236,8	8.185,0	8.234,6	8.556,5	7.392,4	7.392,4

(*) Datos provisionales.

Fuente: Eustat según datos de la Agencia Estatal de Administración Tributaria.

Los productos no energéticos también se vieron afectados por la caída de los precios, aunque en menor medida. Así, las exportaciones no energéticas en euros avanzaron un 1,0%, un pobre crecimiento, pero al menos positivo, mientras que en el caso de las importaciones esta diferencia fue mucho más patente, y se pasó de registrar una caída del 3,0% en las importaciones totales a contabilizar incrementos superiores al 14,0% en las no energéticas.

Los países avanzados, cuyas demandas internas se mostraron más sólidas ante la coyuntura económica, fueron los principales receptores de los productos vascos (1,6%), mientras que los países en desarrollo redujeron en un 11,0% sus compras. En concreto, el 79,4% de las exportaciones se dirigieron a la OCDE, el mayor porcentaje desde el inicio de las crisis, y de estas el 64,1% a la Unión Europea.

DESTINO DEL COMERCIO DEL PAÍS VASCO CON EL EXTRANJERO

	Tasas de variación interanual						Millones de €
	2010	2011	2012	2013	2014	2015(*)	2015(*)
Exportaciones	19,6	14,6	2,4	-1,6	9,1	-1,3	21.995,3
OCDE	18,2	17,6	2,1	-1,0	9,0	1,6	17.429,4
Unión Europea	22,3	18,2	-0,1	-3,6	12,3	0,9	14.075,8
Alemania	19,7	23,9	-1,8	-0,4	4,8	2,4	3.218,1
Francia	23,5	12,1	8,0	-7,2	1,3	5,6	3.636,1
Reino Unido	22,0	24,9	14,8	-13,8	14,0	6,8	1.431,0
Italia	31,1	9,6	-19,7	-3,7	9,9	16,9	1.184,1
Estados Unidos	18,1	13,8	0,9	12,4	15,0	0,7	1.717,6
Japón	45,5	28,8	43,3	20,4	-60,4	87,1	62,7
Rusia	49,2	26,7	-8,8	4,6	-3,6	-11,9	168,9
China	55,9	16,1	-11,1	18,1	28,5	-30,5	441,6

(*) Datos provisionales.

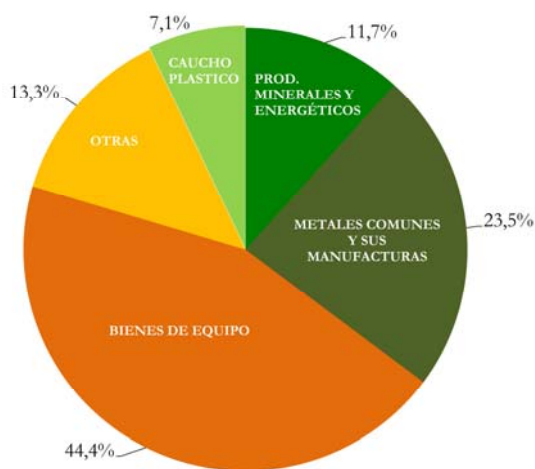
Fuente: Eustat según datos de la Agencia Estatal de Administración Tributaria.

El avance de las exportaciones con destino a la Unión Europea se debió al fuerte incremento de la venta de automóviles (10,6%) y de las máquinas y aparatos mecánicos (10,8%), lo que permitió consolidar los crecimientos positivos en los principales mercados vascos. Italia fue el mercado más dinámico, con un avance de las ventas del 16,9%, seguido del Reino Unido

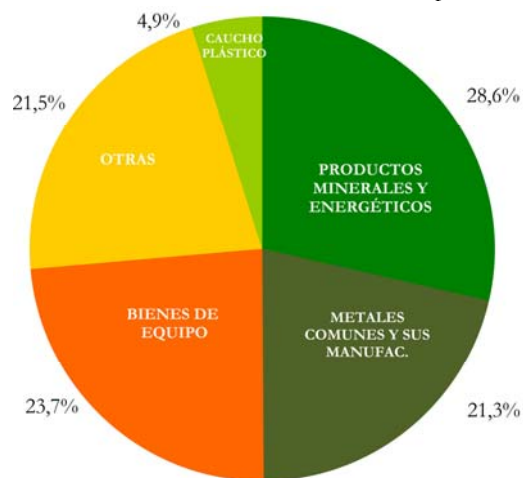
(6,8%) y Alemania (2,4%). En todos ellos la venta de automóviles y de material mecánico fue el principal impulsor de las ventas. De hecho, esos tres países absorbieron el 23,7% del total vendido en material mecánico y el 46,3% de los vehículos automóviles (el 86,7% de los automóviles vendidos a toda la Unión Europea). Francia se separó parcialmente de esta tendencia, ya que las exportaciones de vehículos automóviles crecieron con fuerza (14,8%), pero la venta de material mecánico retrocedió ligeramente (-2,8%). No obstante, esta caída fue más que compensada con el incremento de la venta de combustibles minerales. En concreto, el país galo compró el 46,6% de la energía vendida a toda la Unión Europea, lo que supuso un incremento del 40,2% respecto del nivel comprado en 2014. Esta tasa supuso que la exportación de combustibles a Francia contabilizase más de 540 millones de euros, el mayor montante registrado hasta el momento.

Intercambios comerciales por secciones arancelarias Porcentajes

Exportaciones



Importaciones



Fuente: Eustat. Datos 2015 provisionales.

A pesar de la depreciación del euro frente al dólar, las exportaciones destinadas a Estados Unidos sufrieron una importante desaceleración respecto a los niveles registrados los años previos. El abaratamiento de los combustibles minerales, que suponen el 45,2% del total exportado al mercado estadounidense, explica este menor incremento. De hecho, las exportaciones de combustible a Estados Unidos se redujeron un 4,4% en euros, pero en toneladas el incremento fue del 32,8%, lo que supuso la venta de 1.540.847 toneladas de

combustibles minerales, una cifra sin precedentes. Los agentes vascos también supieron beneficiarse del diferencial del tipo de cambio respecto al yen e incrementaron las expediciones a Japón en un 87,1%, el mayor avance registrado desde 2004, si bien la relación comercial con ese país es muy modesta. Una vez más, la importante venta de vehículos automóviles estuvo detrás de este incremento.

Entre los países en desarrollo, el principal destino de las exportaciones vascas fue China, a pesar de que las ventas a esta economía se redujeron un 30,5%. Tampoco Brasil (-20,8%) ni Rusia (-11,9%) obtuvieron tasas positivas. Los problemas de crecimiento sufridos por ambos países en el último año explican estos datos.

En lo que a las importaciones se refiere, su contracción estuvo muy condicionada por el mencionado abaratamiento de los productos energéticos, más aún que en el caso de las exportaciones, y es que el epígrafe energético supone el 28,6% de las importaciones totales, frente al 11,7% que aglutina en el apartado de las exportaciones.

La mejora de la economía vasca permitió que las importaciones procedentes de la Unión Europea crecieran un 5,5% y supusieran el 60,2% del total de las compras. Este nivel no sólo representa una mejora de casi 5 puntos porcentuales respecto a 2014, sino que supone superar la cuota registrada antes de la crisis económica. Del Viejo Continente se importaron principalmente maquinaria mecánica, manufacturas de fundición de hierro y vehículos, aunque en los dos últimos años se ha visto duplicada la cantidad de energía importada del área. Y es que, ante la fuerte apreciación del dólar y los conflictos geopolíticos existentes, el Reino Unido se ha convertido en uno de los principales proveedores de combustibles minerales de los agentes vascos. De hecho, las importaciones procedentes del mercado británico superaron los 1.684 millones de euros, y de estos el 67,8% (1.142,5 millones de euros) fueron de productos energéticos.

Con todo, el principal suministrador de bienes de Euskadi fue Alemania. La compra de maquinaria mecánica y de vehículos automóviles impulsó hasta el 20,6% las importaciones procedentes de Alemania. Francia también logró crecimientos positivos, aunque en este caso la venta de fundición de hierro y acero y, en menor medida, de caucho y maquinaria mecánica explican este incremento.

En el resto de la OCDE, la depreciación del euro frente a las principales divisas supuso un encarecimiento de los productos estadounidenses y japoneses, y así lo reflejaron sus contenidas tasas de crecimiento. Concretamente, las compras procedentes de Estados Unidos avanzaron un 2,9%, mientras que las japonesas lo hicieron un 2,4%, unos niveles muy por debajo de los registros contabilizados por los principales socios comerciales europeos. No obstante, la importancia de estas tasas radica en que suponen una vuelta a los crecimientos positivos y con ello la recuperación de parte de la cuota de mercado perdida en 2014.

ORIGEN DEL COMERCIO DEL PAÍS VASCO CON EL EXTRANJERO

	Tasas de variación interanual						Millones de €
	2010	2011	2012	2013	2014	2015(*)	2015(*)
Importaciones	25,5	12,2	-8,6	0,9	7,4	-3,0	16.821,7
OCDE	22,4	8,0	3,9	-0,5	11,9	2,7	11.823,9
Unión Europea	23,3	7,7	-4,7	-2,8	25,5	5,5	10.134,3
Alemania	22,6	19,2	1,9	-6,2	5,2	20,6	2.379,8
Francia	29,4	8,7	-6,1	-1,4	-2,2	11,7	1.775,6
Reino Unido	43,5	2,1	-30,6	-5,2	187,8	15,1	1.684,9
Italia	2,1	1,6	4,0	-16,1	2,8	3,5	834,3
Estados Unidos	6,1	65,3	-12,9	40,8	-52,5	2,9	389,5
Japón	25,7	-2,8	1,7	-14,6	-1,0	2,4	127,2
Rusia	36,7	15,6	-24,3	19,0	-36,0	-47,4	844,4
China	24,0	2,7	-7,6	-3,3	15,7	25,1	1.172,9

(*) Datos provisionales.

Fuente: Eustat según datos de la Agencia Estatal de Administración Tributaria.

Los países en vías de desarrollo, por último, volvieron a perder peso dentro de las importaciones. Tras englobar el 43,8% del total en 2008, cerraron 2015 con una cuota del 29,7%, 14 puntos porcentuales por debajo. Esta pérdida vino generada, en gran parte, por la caída de las importaciones rusas, que pasaron en el mismo plazo de acaparar el 16,5% del total a solo el 5,0%. Las sanciones impuestas por Europa a Rusia y el abaratamiento del crudo están detrás de esta reducción. De hecho, Rusia ha pasado de crecer a dos dígitos como principal suministrador de energía, a desplomarse un 47,4%. Tras esta contracción, China se erigió como el principal suministrador del área, gracias a la venta mayoritariamente de maquinaria, tanto mecánica como eléctrica.