

URTEKO TXOSTENA

2018

EUSKO JAURLARITZA



GOBIERNO VASCO

OGASUN ETA EKONOMIA
SAILA

DEPARTAMENTO DE HACIENDA
Y ECONOMÍA

Dirección de Economía y Planificación



La economía mundial logró un importante avance...

- En 2018, el noveno año consecutivo de la actual expansión global, **la economía mundial creció un 3,6%**, una tasa ligeramente inferior a la del año precedente y muy próxima a su media a largo plazo (3,8% entre 1998 y 2018).
- Las **economías desarrolladas** crecieron **un 2,2%**, y el conjunto de **países emergentes un 4,5%**.
- El desempeño de la economía vasca fue ligeramente menor que el de la media mundial, pero sensiblemente mayor que el de los países desarrollados.

Evolución del PIB real

Tasas de variación interanual

	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Economía mundial	3,5	3,6	3,4	3,4	3,8	3,6
Economías desarrolladas	1,4	2,1	2,3	1,7	2,4	2,2
EE. UU.	1,8	2,5	2,9	1,6	2,2	2,9
Japón	2,0	0,4	1,2	0,6	1,9	0,8
Unión Europea	0,3	1,8	2,3	2,0	2,5	2,0
- Alemania	0,5	1,9	1,7	2,2	2,2	1,4
- Francia	0,6	0,9	1,1	1,2	2,3	1,7
- Reino Unido	2,1	3,1	2,3	1,8	1,8	1,4
- Italia	-1,7	0,1	0,9	1,1	1,7	0,9
- España	-1,7	1,4	3,6	3,2	3,0	2,6
- Euskadi	-1,7	1,6	3,0	3,3	2,9	2,8
Economías en desarrollo	5,1	4,7	4,3	4,6	4,8	4,5
China	7,8	7,3	6,9	6,7	6,8	6,6
India	6,4	7,4	8,0	8,2	7,2	7,1
Rusia	1,8	0,7	-2,5	0,3	1,6	2,3
Brasil	3,0	0,5	-3,5	-3,3	1,1	1,1

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

... pese a todos los factores adversos

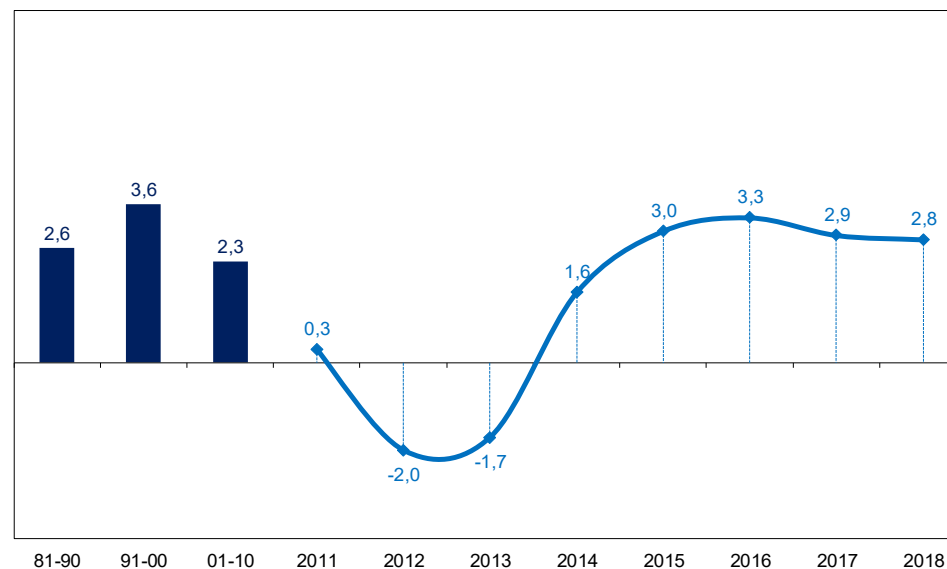
- **Guerra comercial** entre Estados Unidos y China, que amplió hasta la Unión Europea, México y Canadá. Cada nueva amenaza y movimiento supuso una convulsión del mercado financiero y una nueva mella en el clima de confianza global.
- **Endurecimiento de las condiciones financieras**, especialmente de la Reserva Federal. Cuatro incrementos de su tipo de referencia hasta situarlo en el rango 2,25%-2,50%. Apreciación del dólar que perjudicó especialmente a los países emergentes.
- Evolución del **precio del petróleo**, llegó a alcanzar un máximo de 86 dólares barril.
- **Incertidumbres** relacionadas con la **política económica**, más focalizadas en la Unión Europea: la inestabilidad derivada de las negociaciones del Brexit, las tensiones en materia de presupuestos vividas entre Italia y la Unión Europea, la crisis de los chalecos amarillos sufrida en Francia, la moción de censura en España.
- Caída de la producción industrial derivada de la **nueva normativa de emisiones de gases adoptada por la Unión Europea**, que afectó especialmente a Alemania.
- Crisis económica de **Turquía y Argentina**.

La economía vasca creció un 2,8%...

- La economía vasca **prolongó** un año más la **senda de crecimiento intenso** que viene registrando durante el último ciclo económico y logró un incremento del 2,8% en el conjunto de 2018.
- Esa cifra es **tan solo una décima inferior a la del año anterior** y encadena su cuarto año consecutivo con valores próximos al 3,0%.
- La aparente estabilidad que se desprende de las tasas anuales esconde una **evolución trimestral en la que se aprecia una desaceleración significativa** de la economía, un proceso que se produce también en los principales países y áreas económicas del mundo.

Crecimiento de la economía vasca

Tasas de variación interanual

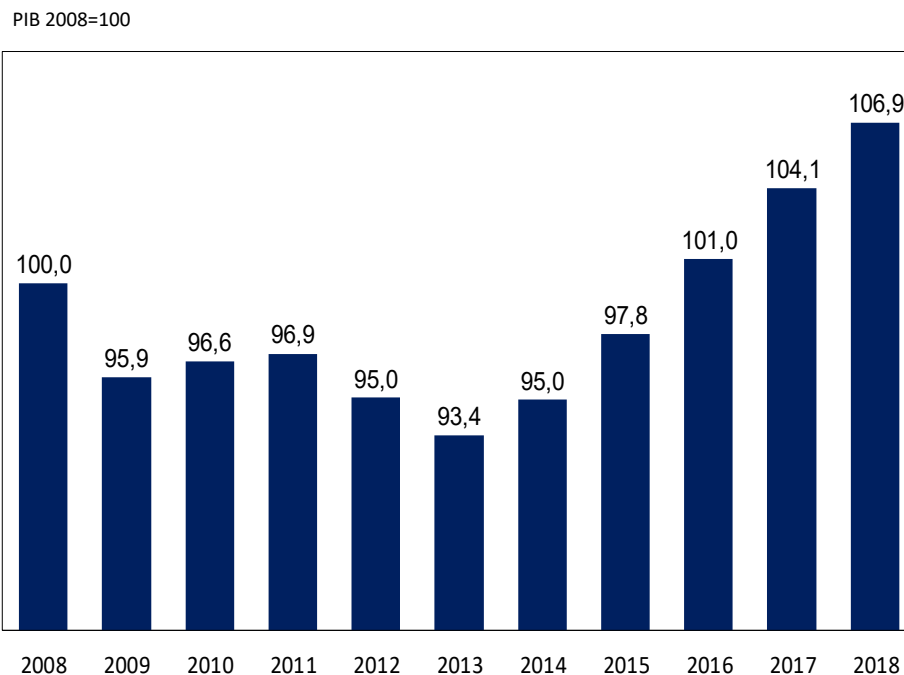


Fuente: Eustat.

... y superó ampliamente el PIB previo a la crisis

- Euskadi ha completado cinco años de recuperación y su PIB supera ampliamente el que se consiguió antes de la crisis.
- En concreto, el PIB de 2018 estuvo un 7% por encima del de 2008.

Evolución del PIB real. Economía vasca

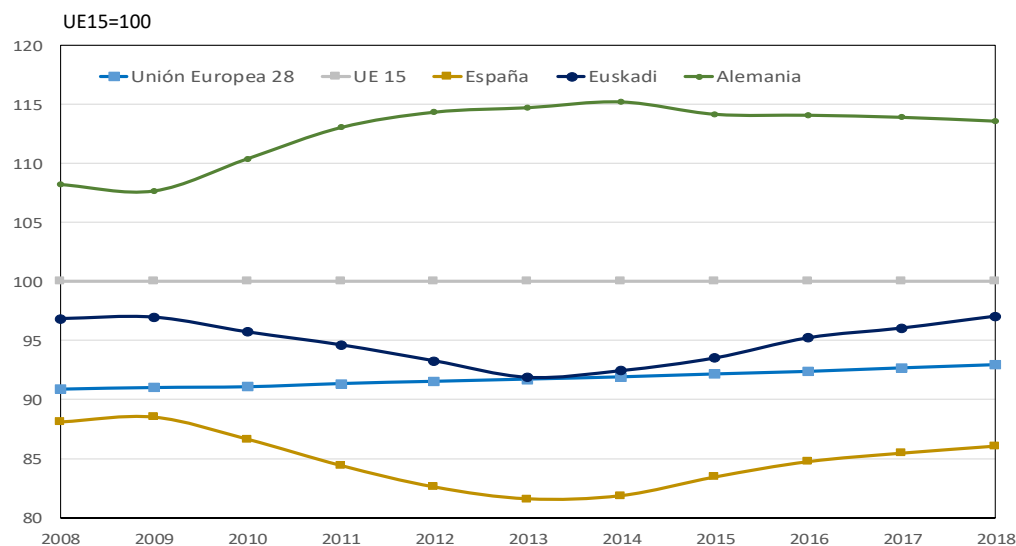


Fuente: Dirección de Economía y Planificación con datos del Eustat.

Euskadi mantiene su posición respecto a la UE

- El PIB per cápita de Euskadi aceleró su crecimiento y recuperó nuevamente su **senda de convergencia con el de la UE-15**.
- En concreto, la recuperación ha sido mucho más vigorosa alcanzando tasas de crecimiento de entre el **2% y el 3% anual desde 2014 a 2018**, mientras que la **UE 15** se movía en tasas de entre el **1% y el 2%**.

PIB per cápita PPA



Fuente: Elaboración propia a partir de Eustat y AMECO (actualización mayo 2019).

El patrón del crecimiento se repite

- Un **peso determinante** de la demanda interna; tanto del **consumo como de la inversión**, que tomó mayor protagonismo.
- Y un saldo exterior que se haya próximo a la neutralidad. La **demanda externa** tan sólo **restó una décima al PIB**, fruto de unas exportaciones e importaciones que aumentaron en ambos casos un 3,0%.
- Por sectores, fuerte **dinamismo** de la **construcción**, estabilidad de los servicios y debilitamiento de la industria.

Cuadro macroeconómico vasco

	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Gasto en consumo final	-1,1	1,9	3,1	3,0	2,9	2,4
Gasto en consumo de los hogares	-0,9	2,3	3,3	3,3	3,0	2,6
Gasto en consumo de las AAPP	-1,8	0,7	2,1	1,8	2,4	1,7
Formación bruta de capital	-4,9	-0,2	3,8	5,5	3,3	4,1
Bienes de equipo	-3,6	3,3	7,3	8,6	3,2	4,0
Resto de inversión	-5,6	-1,9	2,0	3,8	3,4	4,2
Demanda interior	-2,0	1,5	3,2	3,6	3,0	2,8
Exportaciones	1,0	5,9	1,0	1,8	4,7	3,0
Importaciones	0,4	5,5	1,4	2,2	4,8	3,0
PIB	-1,7	1,6	3,0	3,3	2,9	2,8
Agropesquero	-3,1	-20,0	13,1	1,0	6,8	2,3
Industria	-2,8	2,2	3,1	4,2	3,1	2,1
Construcción	-4,6	-1,7	1,1	0,2	3,8	4,3
Servicios	-1,0	1,7	3,5	2,8	2,7	2,9
VAB a precios básicos	-1,7	1,4	3,3	3,0	2,9	2,8
Impuestos netos sobre los productos	-1,6	3,8	0,2	6,8	2,8	2,7

Fuente: Eustat.

Más allá del PIB

- El PIB per cápita está siendo criticado por ser una medida incompleta del bienestar. Por eso, se están confeccionando otros indicadores. Uno de ellos es el índice de desarrollo humano, de Naciones Unidas.
- Tiene en cuenta, además del PIB, la esperanza de vida, los años de escolarización y la tasa de alfabetización.
- **Euskadi se encuentra entre los 15 primeros países del mundo** en este indicador.

Índice de desarrollo humano

Puesto		%	Puesto		%
1	Noruega	0,953	11	Dinamarca	0,929
2	Suiza	0,944	12	Canadá	0,926
3	Australia	0,939	13	Estados Unidos	0,924
4	Irlanda	0,938	14	Euskadi	0,922
5	Alemania	0,936	15	Reino Unido	0,922
6	Islandia	0,935	16	Finlandia	0,920
7	Hong Kong, China (RAE)	0,933	17	Nueva Zelanda	0,917
8	Suecia	0,933	18	Bélgica	0,916
9	Singapur	0,932	19	Liechtenstein	0,916
10	Países Bajos	0,931	20	Japón	0,909

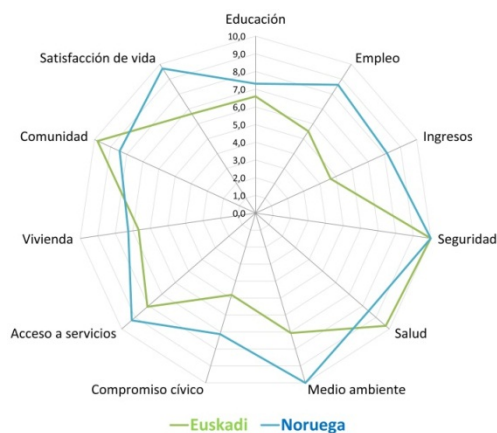
Fuente: Programa de las Naciones Unidas para el Desarrollo (PNUD). Informe de Desarrollo Humano 2018 y Eustat. Indicadores sociales. IDH. Los datos de Euskadi son provisionales.

Más allá del PIB

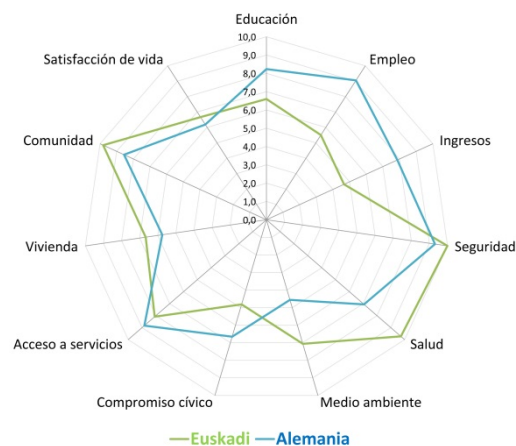
- Este indicador tiene en cuenta once campos diferentes ligados al bienestar. Lo realiza la OCDE.
- En **Euskadi**, los **datos** son **especialmente buenos en materia de seguridad, de salud y de pertenencia a la comunidad**.
- En el otro extremo, los resultados son relativamente **bajos en ingresos** (renta disponible) y en **compromiso cívico** (participación en elecciones). En materia de empleo el resultado también es algo modesto.
- Los dos países que destacan son Australia y Noruega.

Índice de bienestar regional

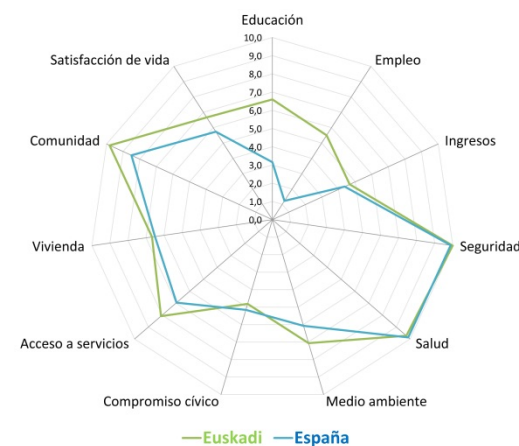
Euskadi-Noruega



Euskadi-Alemania



Euskadi-España

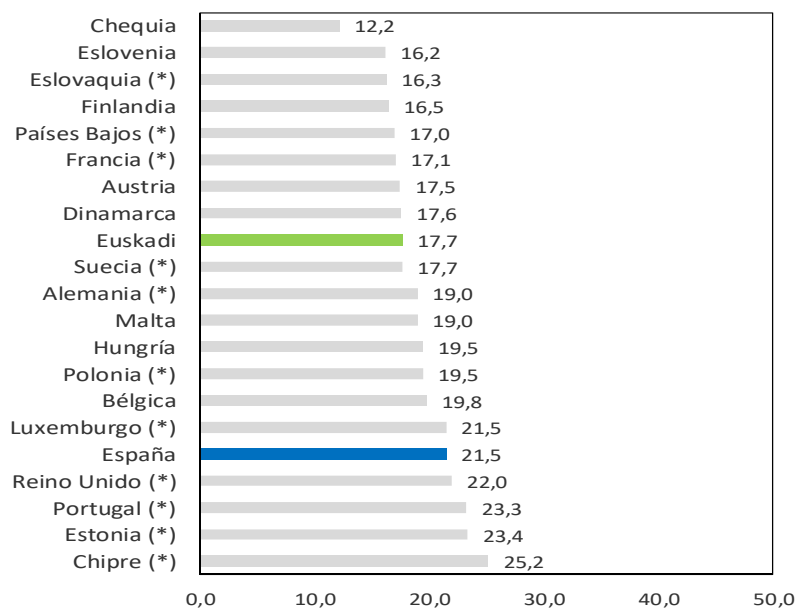


Fuente: OCDE.

Más allá del PIB

- La tasa de riesgo de pobreza y exclusión social sitúa a **Euskadi y a Navarra** como las comunidades autónomas en las que ese **riesgo es menor**.
- De igual manera, una comparación con los países europeos indica que **ninguno** de ellos registra un **riesgo de pobreza y exclusión social tan reducido como el vasco**.

Tasa de riesgo de pobreza y exclusión social. 2018

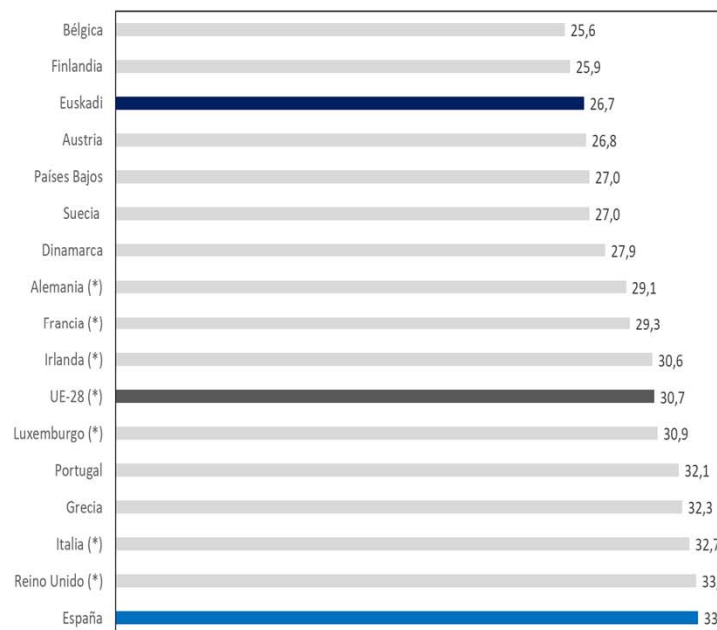


(*) Dato de 2017. Renta del año anterior a la entrevista.
Fuente: Eurostat e INE. Estrategia Europa 2020

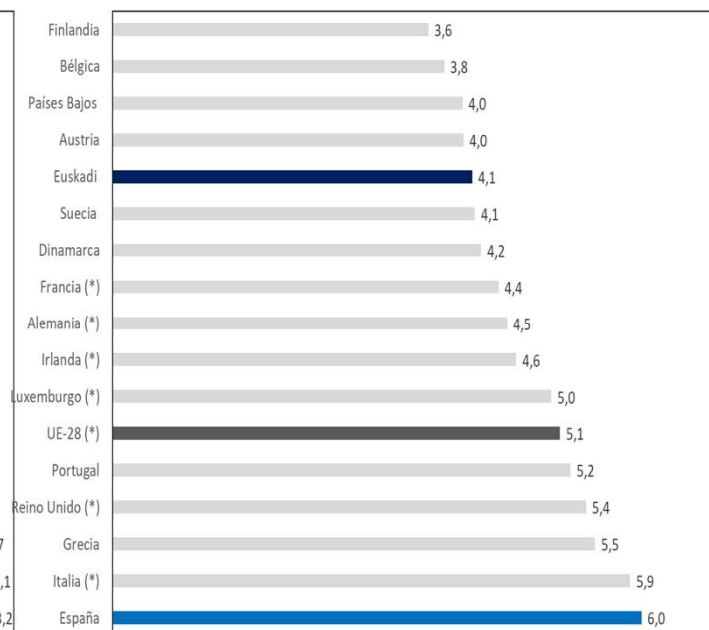
Más allá del PIB

- Dos de los indicadores de desigualdad más utilizados son el índice de Gini y el denominado S80/S20, que pone en relación al 20% de la población más rico con el 20% más pobre para calcular el número de veces que supera aquel a este. En ambos casos, valores bajos del indicador se interpretan como sociedades igualitarias y, en sentido contrario, valores elevados son un signo claro de desigualdad.
- La información más reciente del **índice de Gini de Euskadi**, calculado en la encuesta de pobreza y desigualdades sociales (EPDS) de 2018, sitúa ese indicador en el **26,7 y es mejorado por Bélgica y Finlandia**.

Índice de Gini



Índice S80/S20



(*) Datos de 2017.

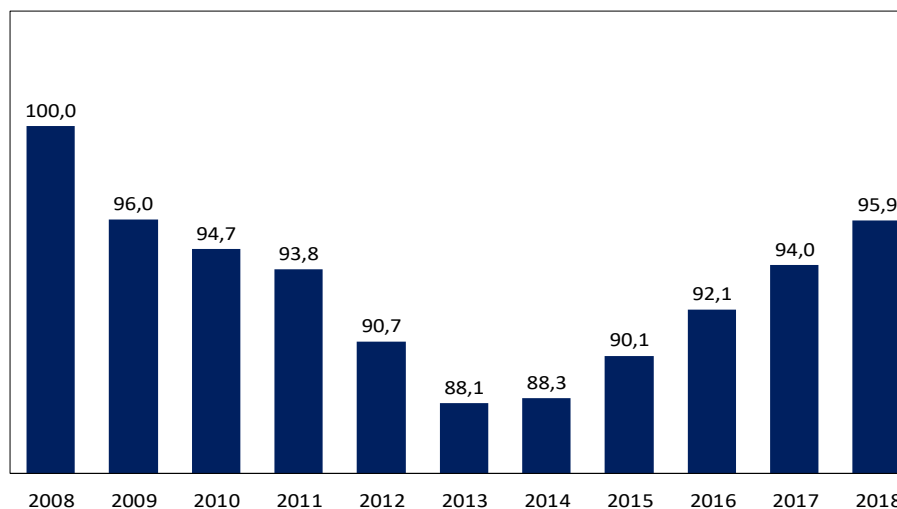
Fuente: Gobierno Vasco. Departamento de Empleo y Políticas Sociales. Encuesta de pobreza y desigualdades sociales y Eurostat..

El mercado de trabajo se mantuvo al alza

- Se ha **recuperado buena parte del empleo perdido** durante la recesión.
- **Aunque su nivel es todavía un 4,0% inferior** al existente en 2008, una diferencia que se traduce en cerca de 40.000 puestos de trabajo a tiempo completo por recuperar.
- Se aprecia un **cambio estructural**. El **empleo** se nutre ahora en **mayor** medida de actividades de **servicios**, mientras que los puestos perdidos eran industriales y de construcción.

Puestos de trabajo a tiempo completo

Empleo 2008=100



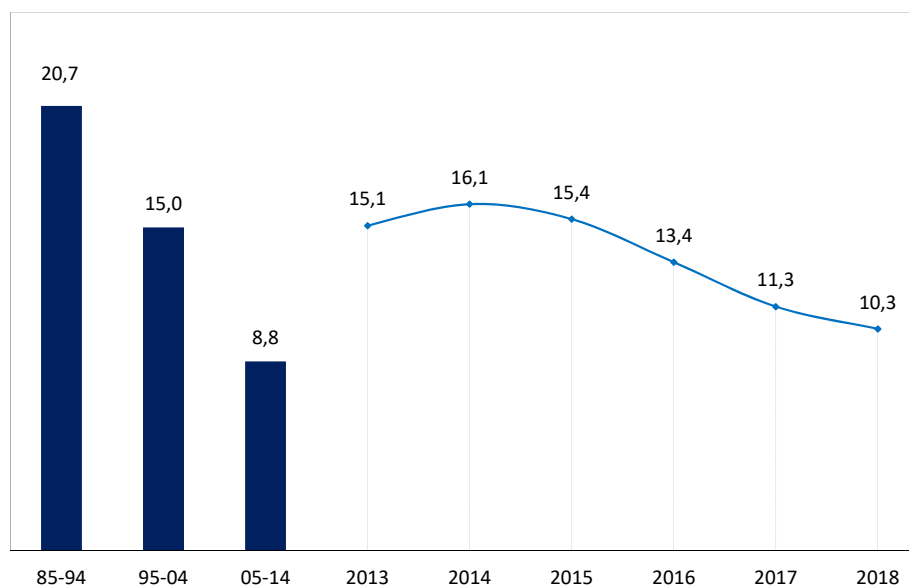
Fuente: Dirección de Economía y Planificación con datos del Eustat.

Y la tasa de paro continuó disminuyendo

- Gracias al **dinamismo del empleo**, la tasa de paro continuó disminuyendo.
- En concreto, con datos de la PRA, la **tasa de paro** media anual **se situó en el 10,3%** en 2018.
- **El descenso de la tasa de paro** conoció un **perfil similar en ambos géneros**, de manera que la tasa de las mujeres pasó de un 12,0% en 2017 a un 11,1% en 2018, mientras que entre los hombres las cifras correspondientes fueron del 10,8% y el 9,6%.
- El análisis por **grupos de edad** pone de manifiesto que en **todos ellos se consiguió un descenso de la tasa de paro**, pero que existen **diferencias importantes** entre cada colectivo, siendo la población de **menos de 25 años** la de **mayor tasa de paro con un 19,9%**.

Evolución de la tasa de paro

Tasas de variación interanual



Fuente: Eustat.



También destacó en el mercado de trabajo

- El **crecimiento del empleo**, según la PRA, a diferencia de los últimos años **se sustentó en los varones ocupados**, cuya tasa de variación superó en medio punto a la de las mujeres (2,1% y 1,6% respectivamente)
- La recuperación del **empleo benefició** en gran medida a **los más jóvenes**, que registraron un avance del 10,6%. Esto trajo consigo un aumento de la tasa de participación en el mercado laboral y de su tasa de empleo. En concreto, **la tasa de ocupación marcó el mejor registro de los últimos siete años** (20,8%).
- La **tasa de titulados en educación superior entre las personas de 30 a 34 años** es una de las más altas de Europa con un **57,1%** de media durante el año 2018, muy por encima del 40%, que es el valor de referencia en la estrategia Europa 2020.
- La encuesta de Lanbide sobre la **inserción laboral de la promoción universitaria de grado egresada en 2014**, un **23% del total** de la promoción no disponía de un trabajo adecuado a su formación, de modo que dichas personas estarían sobrecualificadas para el desempeño de una determinada ocupación.

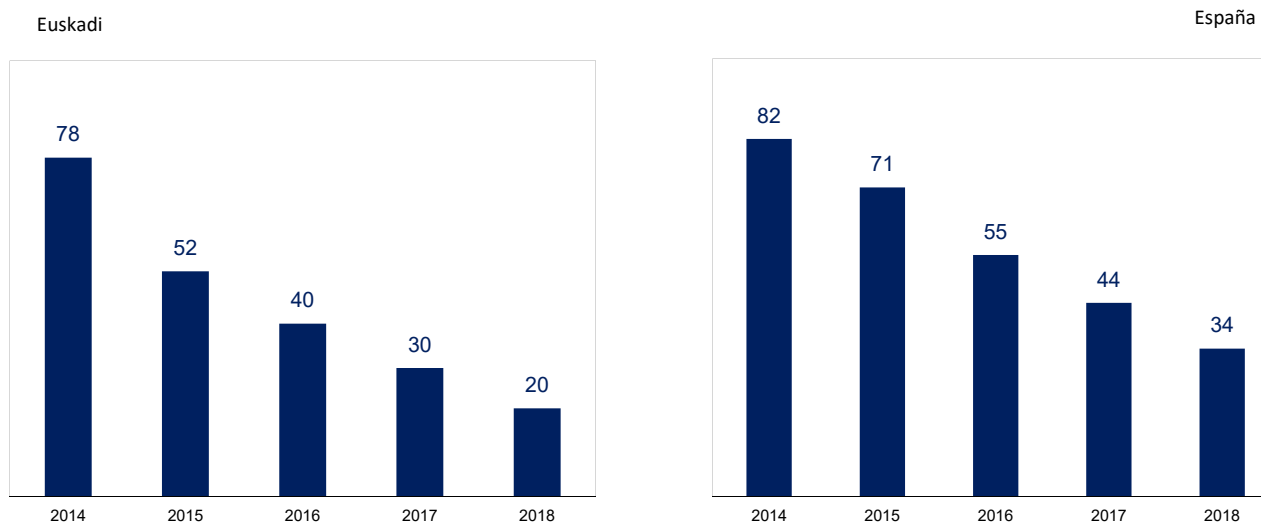
También destacó en el mercado de trabajo

- En la demanda de ocupaciones de las **empresas industriales**, los **perfiles más demandados** son los relacionados con los ciclos formativos de **Formación Profesional**.
- Tres de cada cuatro personas con **estudios superiores finalizados** están empleadas y su **tasa de paro apenas supera el 6,0%**, muy por debajo del 10% global del año. asimismo, en términos de población activa representan más de la mitad del total, el 53,6%.
- En lo referente a **la calidad del empleo**:
 - La **tasa de temporalidad** creció hasta el **30,7%**, la más alta de los últimos años, y más del doble que la registrada en los países que forman la UE28.
 - Uso involuntario de la **jornada a tiempo parcial**. En Euskadi, este tipo de jornada, independientemente de que fuese voluntaria o no, alcanzó el 19,0% del total en 2014 y una vez iniciada la recuperación económica, se fue reduciendo hasta el 16,3% que registró, en promedio, en 2018. En el Estado, la tendencia fue similar, pero con una tasa inferior (14,7%).

Aumentan las oportunidades de empleo

- La recuperación de la actividad económica iniciada en el año 2015 posibilitó un **descenso del paro** y un **incremento del número de vacantes**.
- Las **personas** en situación de paro que existían **por cada vacante** ofrecida por las empresas se redujeron a **20**.

Personas en paro por cada vacante ofrecida



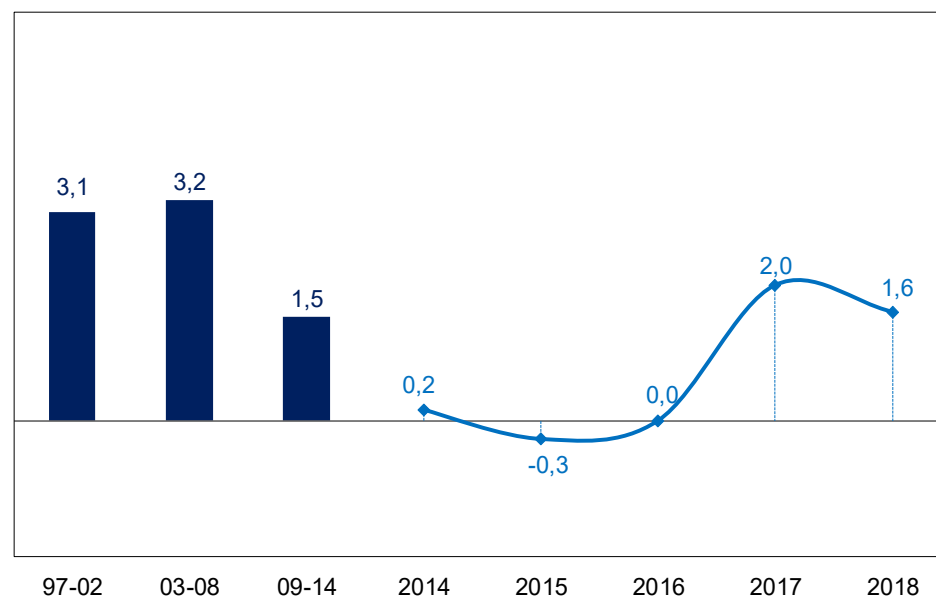
Fuente: Dirección de Economía y Planificación con datos de Lanbide y del INE.

Los precios siguieron sin resentirse

- Los **precios** estuvieron **condicionados por la evolución del precio del petróleo**, que se encareció en los meses centrales del año, para moderarse posteriormente.
- El **IPC** registró en media anual una subida del **1,6%**, cuatro décimas por debajo del registro precedente.
- La **inflación subyacente** mantuvo una **evolución bastante contenida** a lo largo de 2018, incluso con registros a la baja a finales de año.

Evolución del IPC

Tasas de variación interanual

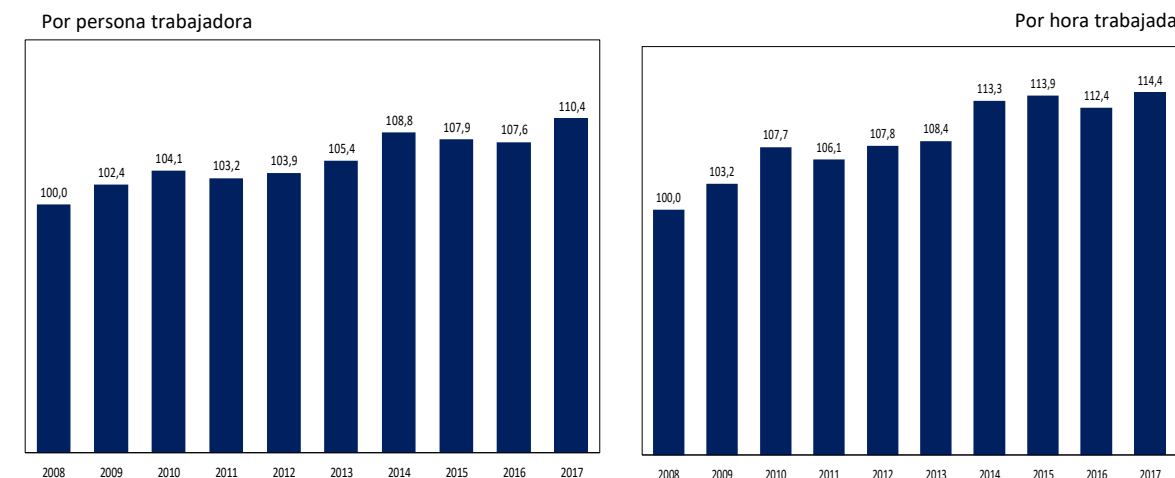


Fuente: INE.

El salario medio mejoró...

- **La mejora del salario medio fue similar entre mujeres y hombres.** En concreto, desde el año 2008 hasta 2017, el salario medio de una mujer ha aumentado un 11,0%, al tiempo que el de un hombre lo ha hecho un 11,9%. El hecho de que el porcentaje de incremento sea similar en ambos géneros, incluso algo superior entre los hombres, indica que **la brecha salarial que existía al comienzo del periodo ha aumentado en un porcentaje significativo.**
- **La diferencia entre el salario medio de un hombre y una mujer** fue de unos 6.500 euros anuales en 2008, mientras que en 2017 esa cantidad había ascendido hasta los 7.450
- Por **hora trabajada, la brecha salarial se ha reducido.** La **aparente contradicción** que supone un recorte de la brecha en el salario por hora y un aumento significativo en el salario por persona se explica por **la evolución de las horas trabajadas por cada género.** Más en detalle, la jornada laboral de los hombres apenas se ha reducido a lo largo de ese decenio 2008-2017, mientras que entre las mujeres, que ya tenían una jornada inferior, el recorte ha sido muy notable.

Evolución del salario



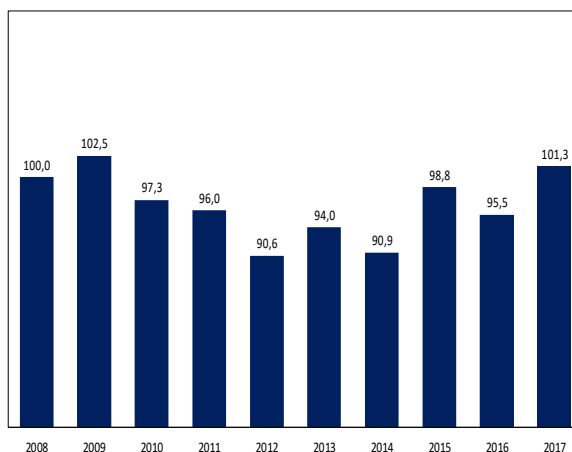
Fuente: INE. Estructura de salarios.

... aunque no alcanza a todos los colectivos

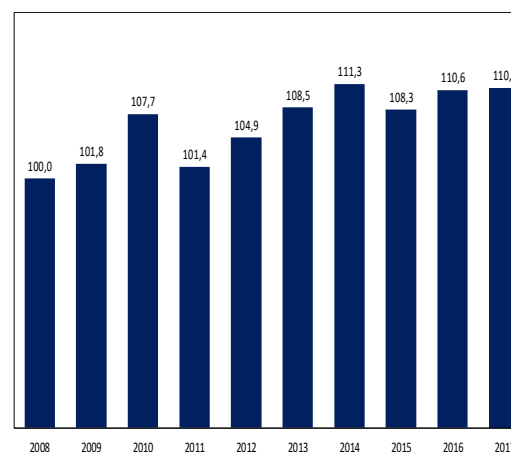
- El **percentil 10 apenas ha mejorado su situación en estos nueve años**. De hecho, hasta 2016 seguía por debajo de los valores de 2008
- Las **mujeres** con menor sueldo, todavía están **lejos de recuperar el salario medio de 2008**.
- El **percentil 90 ha mejorado un 10,9%** sus ingresos en ese periodo, y **se ha logrado reducir la brecha salarial**.
- La **incorporación de la mujer a estudios superiores** le ha abierto la puerta a ocupaciones más altas, con mejores condiciones salariales.
- Las **mujeres** que desarrollan **ocupaciones bajas** se encuentran **todavía por debajo del salario** medio que percibían en **2008**.

Evolución del salario

Percentil 10



Percentil 90

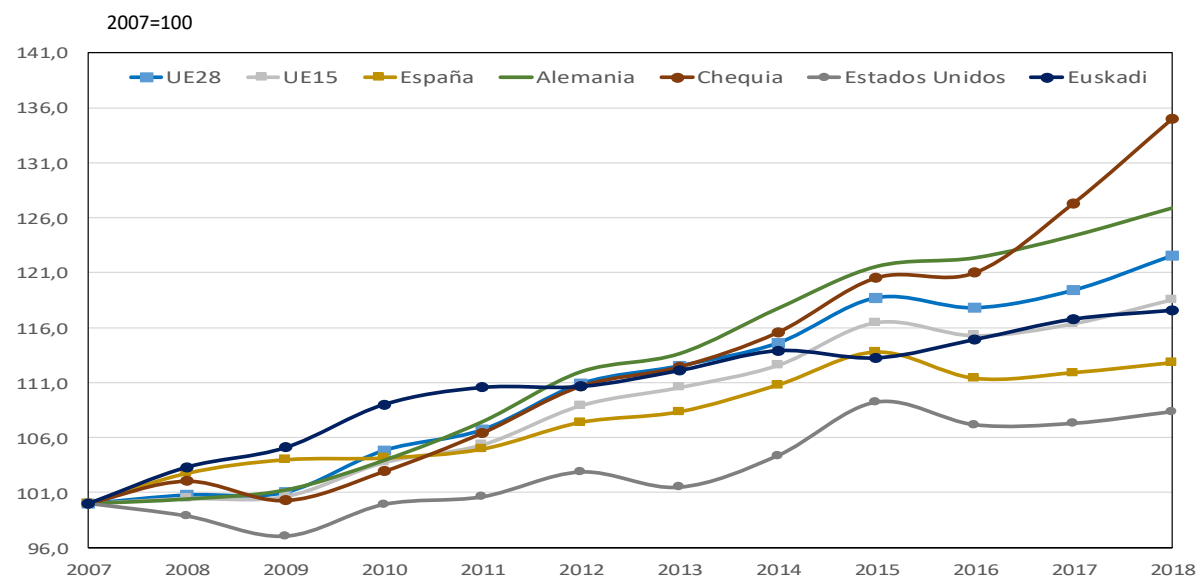


Fuente: INE. Estructura de salarios.

Los costes laborales por hora crecieron de forma moderada

- Los costes laborales por hora en Euskadi tuvieron un ascenso moderado en el periodo 2007-2018 comparado con el resto de países.
- En concreto, su **tasa media de crecimiento anual para el periodo fue del 1,5% y para 2018 fue del 0,7%**, dato que supuso un **coste medio final de 25,9 euros/hora**, un coste horario muy parecido al de la **Unión Europea 15**, que se situó en los **25,1 euros/hora**.
- **Convergencia en costes** en el seno la **Unión Europea 28**, aunque todavía existen **diferencias** en términos absolutos, pues este crecimiento sitúa el **coste horario checo** en 2018 en 22,6 euros/hora (15,3 euros/hora en 2007).

Coste laboral nominal hora



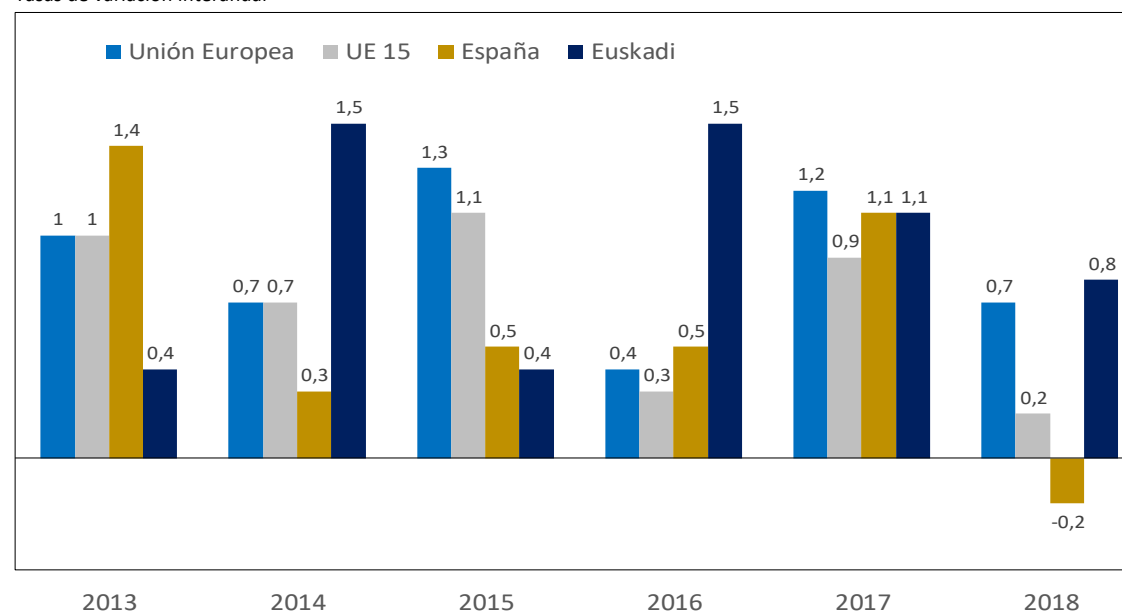
Fuente: Elaboración propia a partir de Eustat y AMECO (actualización mayo 2019).

La productividad fue elevada

- La **productividad** de Euskadi, medida **por hora trabajada**, aumentó un **0,8%** interanual, tres décimas menos que en 2017, y alcanzó un valor superior a los 42€/hora.
- La **productividad por persona ocupada** creció un **1,3%**, superior al 0,8% registrado por la UE28, al 0,7% de la UE15 y del 0,3% obtenido por España.

Productividad laboral por hora trabajada

Tasas de variación interanual

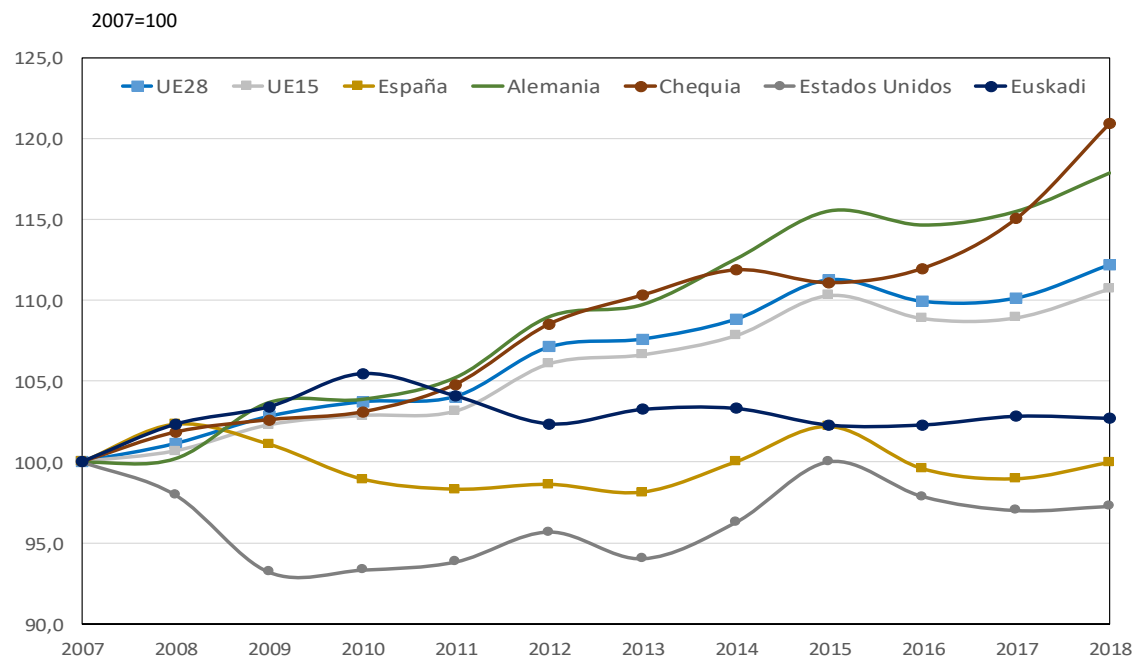


Fuente: Elaboración propia a partir de Eustat y AMECO (actualización mayo 2019).

Y los CLUn hora se mantuvieron constantes

- Durante el periodo **2007-2018** se aprecia que **Euskadi** prácticamente ha mantenido sus **CLUn por hora constantes**, mientras que en las principales economías europeas de referencia se ha ido incrementando.
- Esto se traduce en una **ganancia de competitividad** de la economía vasca con respecto a la media europea.

Coste laboral unitario nominal hora

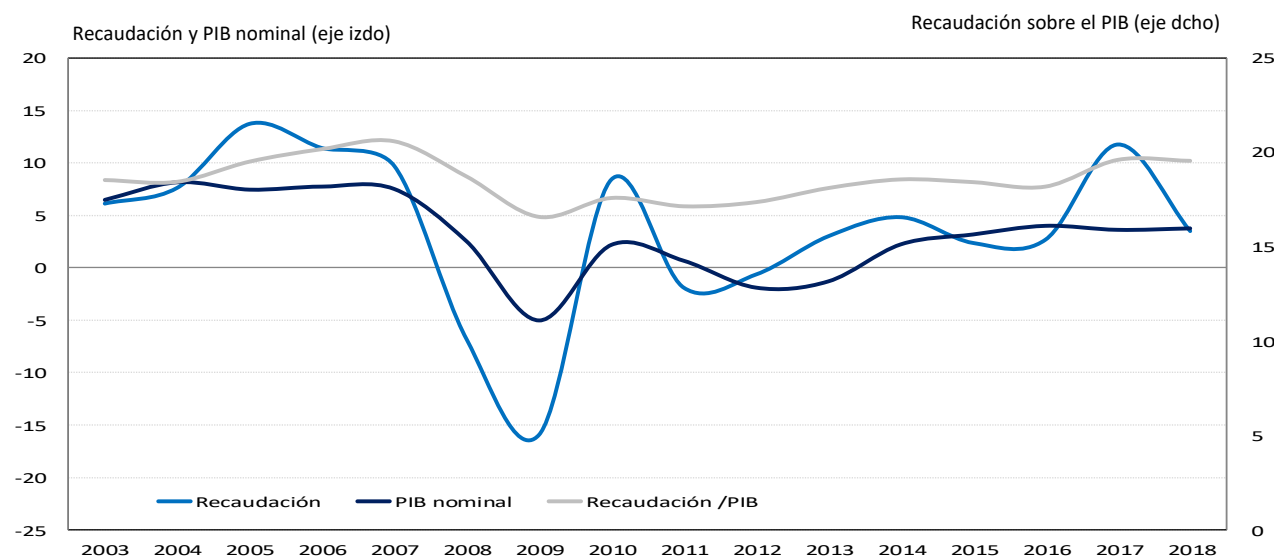


Fuente: Elaboración propia a partir de Eustat y AMECO (actualización mayo 2019).

La recaudación marcó un nuevo máximo

- **2018** presentó la **mayor recaudación hasta el momento**, con un incremento respecto al 2017 del **3,5%**, y un 4,1% por encima de lo presupuestado. En total, la cifra recaudada superó los **14.981 millones de euros**.
- **Si no se tiene en cuenta** los 599,8 millones de euros en concepto de **ajuste de IVA** que se computaron íntegramente en **2017**, la recaudación hubiese ascendido un **8,0%**.
- Se aprecia nuevamente un **mejor comportamiento de la imposición directa** (10,2%) que de la indirecta (6,3%).
- La **presión fiscal** de los tributos concertados se mantuvo en el **19,6%** por segundo año consecutivo, por lo que se contuvo la senda ascendente de los últimos años.

Recaudación de tributos concertados y PIB nominal



Fuente: Eustat y Departamento de Hacienda y Economía.

Se estrecha el margen entre el IVA y el IRPF

- El menor impulso del **IVA** se explica porque en 2017 se registró un ajuste positivo del IVA derivado de los acuerdos sobre el Cupo, que elevaron notablemente las cifras de recaudación. Con todo, su **aportación** fue la **más importante**.
- Se **estrechó el margen entre el IVA y el IRPF**.
- El **impuesto de sociedades** consolidó la senda alcista iniciada en 2017 y supuso el **1,9% del PIB**.

Recaudación de los principales impuestos

% del PIB

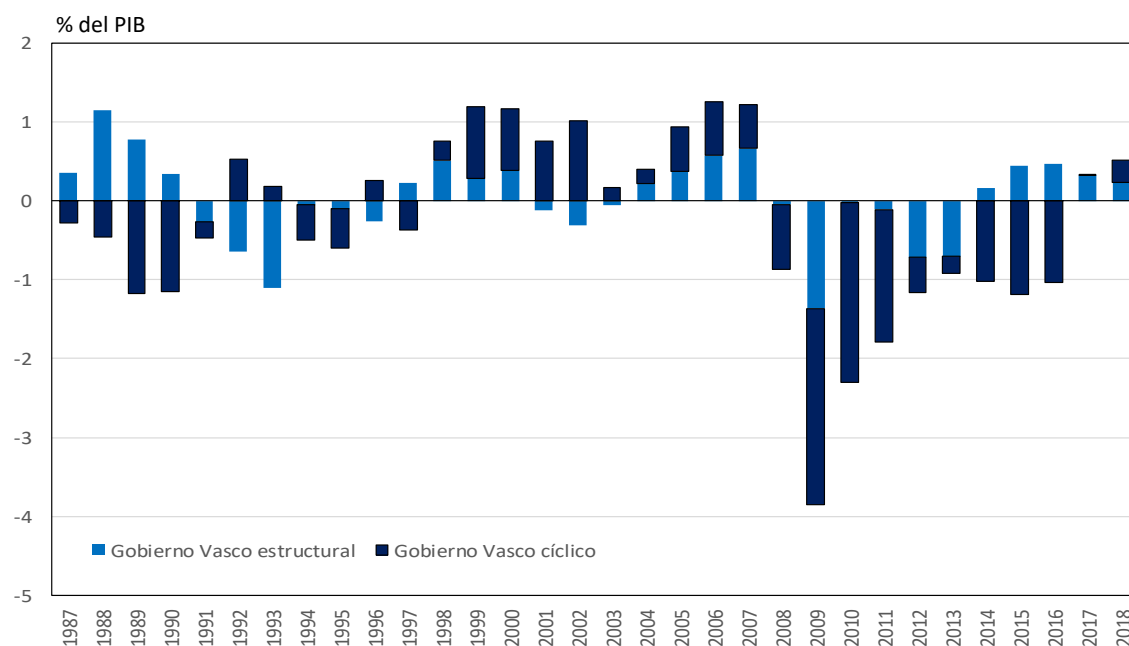
	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
IRPF	6,0	6,1	6,4	6,6	6,6	6,6	6,8	6,8	7,0	7,1
Impuesto Sociedades	2,1	1,5	1,7	1,7	1,9	1,7	1,5	1,4	1,5	1,9
IVA	5,4	6,8	6,1	6,1	6,6	7,2	7,2	7,0	8,2	7,6
TOTAL	16,6	17,6	17,1	17,3	18,1	18,6	18,4	18,2	19,6	19,6

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

Posición cíclica de las Administraciones vascas

- El conjunto de las **administraciones vascas** presentó **superávit** tras **ocho años de déficits continuados**, aunque esta trayectoria engloba sendas de **saldos presupuestarios muy diferentes según cada administración**.
- Así, y tras nueve ejercicios con saldos negativos, el **Gobierno Vasco volvió al superávit en 2017, y continuó en 2018**, mientras que el conjunto de las **diputaciones forales** solo presentó **déficit en dos ejercicios, 2009 y 2010**.
- Mientras, los **ayuntamientos** presentaron **déficit en los tres ejercicios de 2009 a 2011** para volver a los **saldos positivos ya en 2012**.

Descomposición del saldo presupuestario del Gobierno Vasco 1987-2018

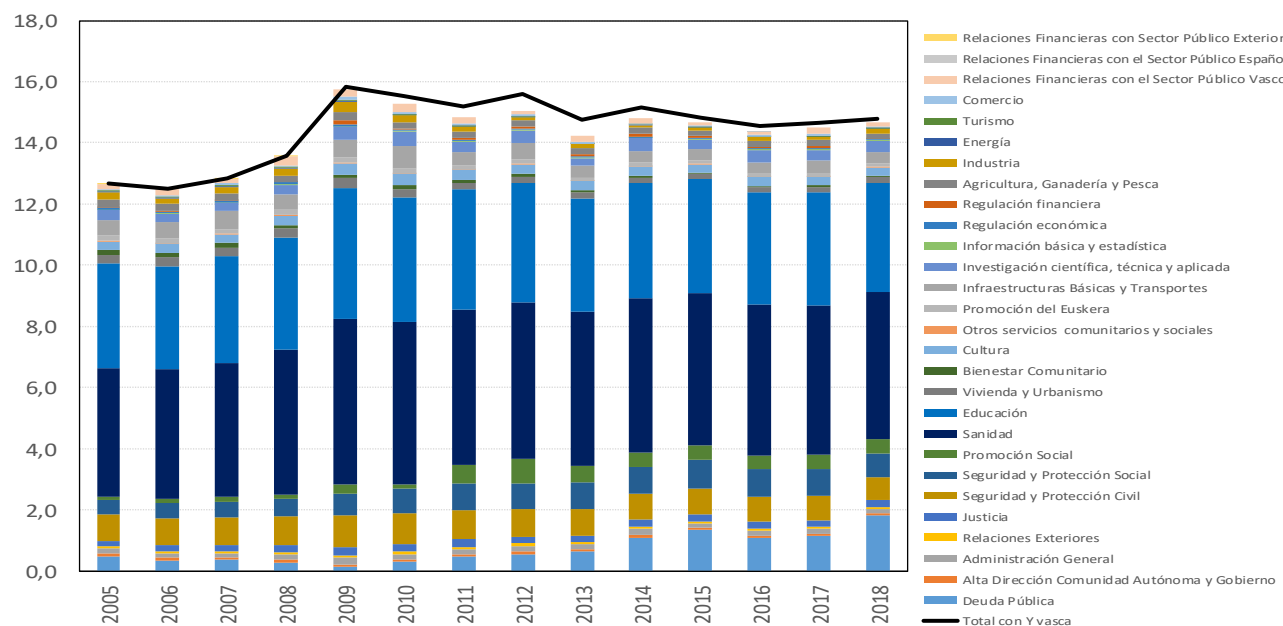


Fuente: Elaboración de la Dirección de Economía y Planificación con datos del Eustat.

Se han vivido cambios significativos de las políticas públicas

- En el último decenio ha **ganado peso** el gasto destinado **al pago de la deuda pública** y aquellas **partidas más ligadas al bienestar** de las personas.
- Destaca el gasto destinado a la **renta de garantía de ingresos (RGI)**, que, pese a la mejora de la economía, ha **duplicado su peso** en términos del PIB.
- El envejecimiento de la población también se ha hecho notar, con una **mayor partida** destinada a **sanidad**.
- **Protección civil e infraestructuras perdieron peso**.

Evolución del gasto del Gobierno Vasco (2007-2018). En % del PIB



Fuente: Eustat y Gobierno Vasco, Dirección de Economía y Planificación.

Continúa reduciéndose el endeudamiento

- No se alcanzaban **niveles de endeudamiento tan reducidos desde 2001**.
- En concreto, los créditos en 2018 supusieron **el 89,4% del total del PIB**, seis puntos y seis décimas menos que el año anterior.
- Reducción que se alcanzó gracias a que **el nivel de apalancamiento de las familias se situó un 28,2% por debajo del máximo registrado en 2008**.

Evolución de los créditos

	1995	2000	2005	2009	2010	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
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	90,6	87,0	80,0
Crédito al sect. pub.	4,6	2,4	2,3	4,2	5,4	6,5	7,5	9,1	9,7	9,8	9,0	9,3
Total créditos	65,6	83,8	108,0	128,7	130,5	120,6	112,8	104,2	102,2	100,5	96,0	89,4
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	-4,6
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	8,1
Total créditos	4,8	17,3	18,4	-4,1	3,6	-7,6	-7,7	-5,5	1,2	2,2	-1,0	-3,4

Fuente: Banco de España.

Leve avance de los depósitos

- El volumen de los depósitos de los agentes vascos superó, por primera vez, los 81.517 millones de euros, **una cifra un 2,3% superior a la obtenida en 2017.**
- Apoyados en **los depósitos privados, los cuales crecieron un 0,9%**, impulsados por los depósitos a la vista y en cuenta, que avanzaron un 6,6%.
- Por el contrario, **los depósitos a plazo volvieron a contraerse.** Este tipo de producto financiero **no ha logrado recuperar los crecimientos positivos desde el inicio de 2014.**

Evolución de los depósitos

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	Dif. entre 2008 y 2018	
							Miles de €	Tasa
Total	2,5	-2,0	3,3	1,9	4,7	2,3	5.174	6,8
Depósitos públicos	5,0	6,1	3,0	-0,2	11,2	36,6	-1.326	-23,1
Depósitos privados	2,4	-2,3	3,3	2,0	4,4	0,9	6.500	9,2
A la vista y cuenta	4,6	7,0	18,2	15,4	20,9	6,6	35.062	129,9
A plazo	0,5	-10,3	-12,0	-16,6	-27,3	-17,3	28.562	-65,5

Fuente: Banco de España.

Eskerrik asko zuen arretagatik

EUSKO JAURLARITZA

OGASUN ETA EKONOMIA
SAILA



GOBIERNO VASCO

DEPARTAMENTO DE HACIENDA
Y ECONOMÍA