

Evolución de la Economía vasca IT2020

09 de Junio de 2020

1

Síntesis

2

Economía vasca

PIB

Demanda interna

Sector exterior

Mercado trabajo

Inflación

Sector público

Sector financiero

Indicadores

3

Entorno

4

Previsiones

2. La Economía vasca en el IT2020

En el **IT20 el PIB** de la CAE decrece un **-3,2%** (a/a), como consecuencia del severo impacto imputable a la crisis del Covid-19, con efectos generalizados a todos los sectores desde la doble perspectiva de la oferta y la demanda. En un entorno de gran incertidumbre, se anticipa una mayor contracción para el IIT20, con cierta atenuación en la segunda parte del ejercicio. Con todo, la ausencia de referencias sobre fenómenos tan contundentes dificulta enormemente las previsiones.

La contracción de la **Demanda interna (-3,1%)** (cae -5,7pp respecto al mismo trimestre de 2019), se acentúa con una contribución negativa de -0,1pp del sector exterior (aunque supone un avance de 0,3pp sobre el mismo trimestre de 2019), a raíz de la mayor contracción de las **Exportaciones (-7,5%)** respecto a las **Importaciones (-7,3%)**. Las políticas públicas, cristalizadas en el **Consumo Público** ejercen, sólo parcialmente, como compensadoras del deterioro del resto de componentes de la Demanda interna, donde la **Formación Bruta de Capital** también presente un claro recorte (**-3,6%**).

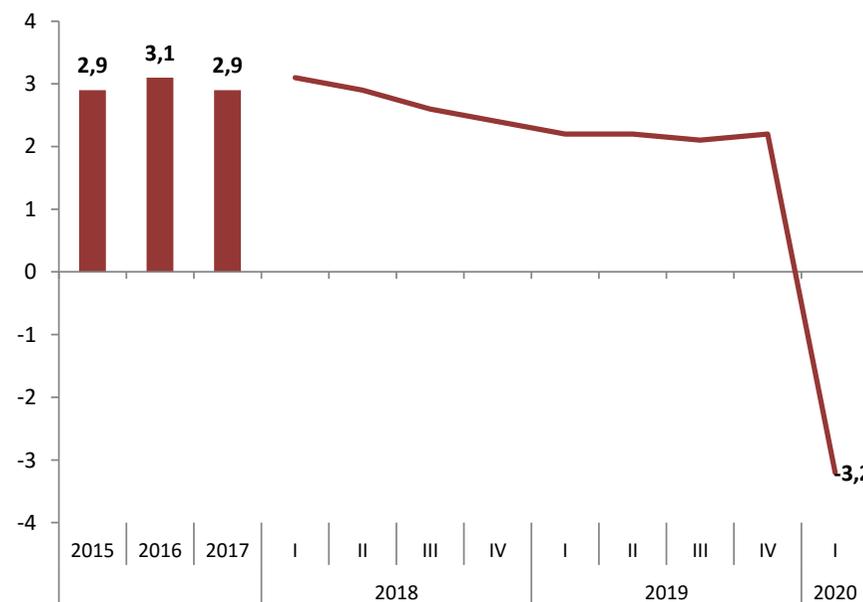
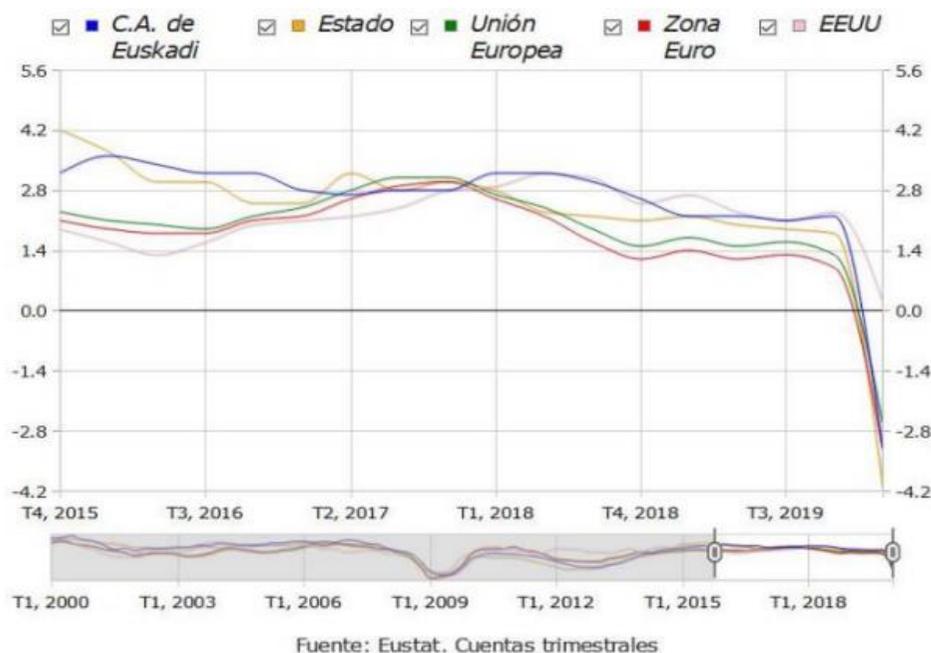
Desde la oferta por sectores el panorama, influido por el confinamiento decretado por las autoridades, muestra una economía sin pulso, con caídas en **Industria (-3,6%)**, **Construcción (-2,7%)** y **Servicios (-2,8%)**. Únicamente el sector con menor peso específico en la economías vasca, Agricultura y pesca, atisba un avance que resulta insuficiente para compensar la caída generalizada del resto de componentes.

A tenor de las Cuentas Económicas de la CAE, la **ocupación en el IT20** rebasa ligeramente los **945.000 empleos**, tras decrecer el **-2,8%** en el último año. En términos absolutos, el recorte en el empleo equivale a **-27.600 empleados**, de los cuales en **Servicios** decrecen -18.378 empleos, la **Industria** emplea a -7.100 personas menos y la **Construcción** a -2020 trabajadores menos. Según la **PRA**, la **tasa de paro** en IT20 se estima en 104.400 parados, situándola en el **9,9%**.

La **recaudación** acumulada hasta abril 2020, totaliza **3.802M€**, con una caída del **-16,8%**. Por tipos de ingresos, 1.733M€ provienen del IRPF (-5,4%) y 1.465M€ (-24,9%) del total recaudado por IVA, como principales modalidades de ingresos de recaudación. El **endeudamiento en la CAE**, se ha comprimido hasta el **12,6%**, en un contexto de gestión controlada.

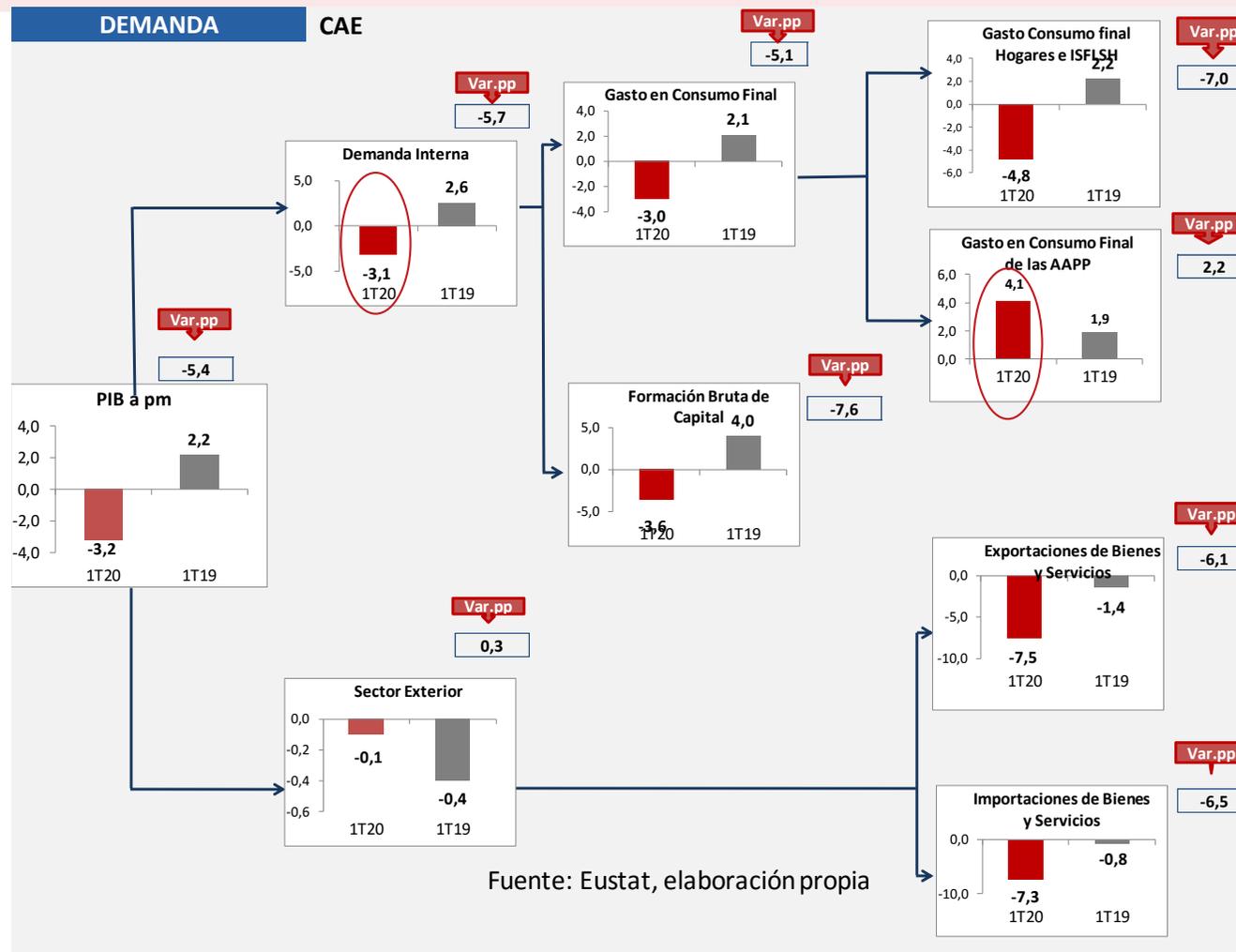
2. En shock

Tasas de variación del PIB de la C.A. de Euskadi (%)



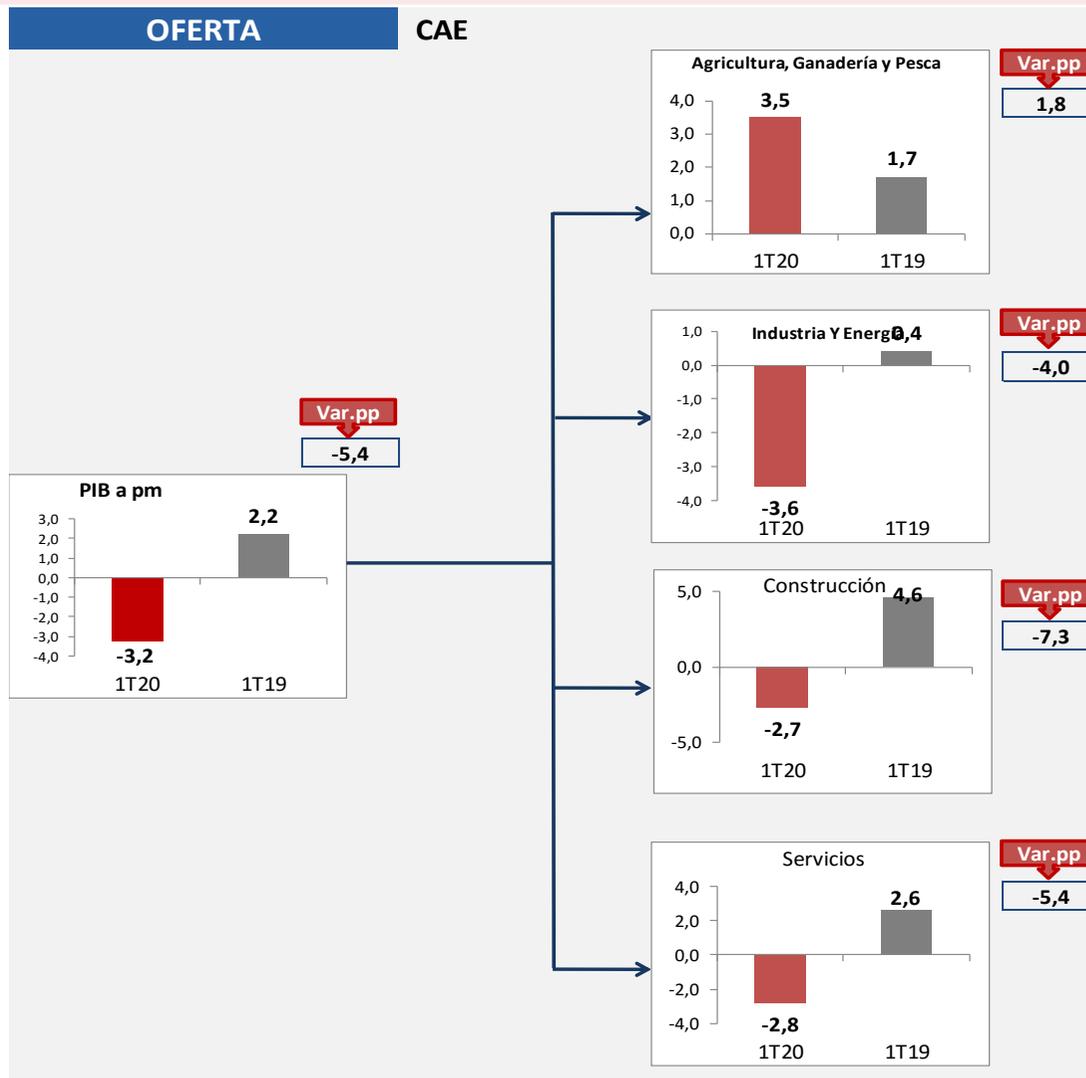
En el IT20 el PIB de la CAE decrece un **-3,2%** (a/a), como consecuencia del severo impacto imputable a la crisis del Covid-19, con efectos generalizados a todos los sectores desde la doble perspectiva de la oferta y la demanda. En un entorno de gran incertidumbre, se anticipa una mayor contracción para el IIT20, con cierta atenuación en la segunda parte del ejercicio. Con todo, la ausencia de referencias sobre fenómenos tan contundentes dificulta enormemente las previsiones.

2. CAE: hundimiento de la demanda interna y aportación externa negativa



La contracción de la **Demanda interna (-3,1%)** (cae -5,7pp respecto al mismo trimestre de 2019), se acentúa con una contribución negativa de -0,1pp del sector exterior (aunque supone un avance de 0,3pp sobre el mismo trimestre de 2019), a raíz de la mayor contracción de las **Exportaciones (-7,5%)** respecto a las **Importaciones (-7,3%)**. Las políticas públicas, cristalizadas en el **Consumo Público** ejercen, sólo parcialmente, como compensadoras del deterioro del resto de componentes de la Demanda interna, donde la **Formación Bruta de Capital** también presente un claro recorte (-3,6%).

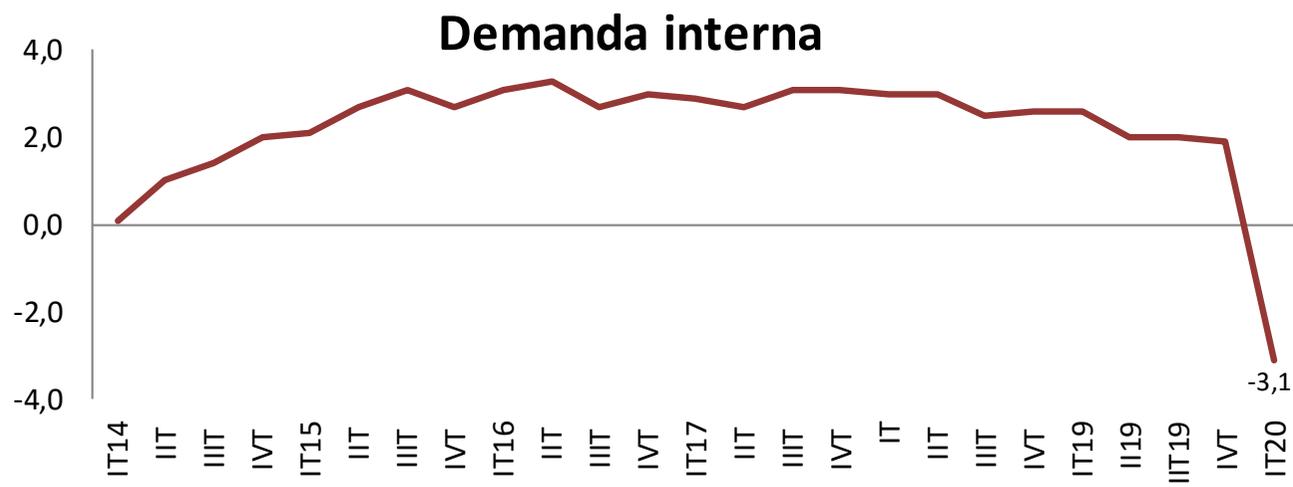
2. Sólo se salva el sector primario; el confinamiento frena a la industria, la construcción y a los servicios



Fuente: Eustat, elaboración propia

Desde la oferta por sectores el panorama, influido por el confinamiento decretado por las autoridades, muestra una economía sin pulso, con caídas en **Industria (-3,6%)**, **Construcción (-2,7%)** y **Servicios (-2,8%)**. Únicamente el sector con menor peso específico en la economía vasca, Agricultura y pesca, atisba un avance que resulta insuficiente para compensar la caída generalizada del resto de componentes.

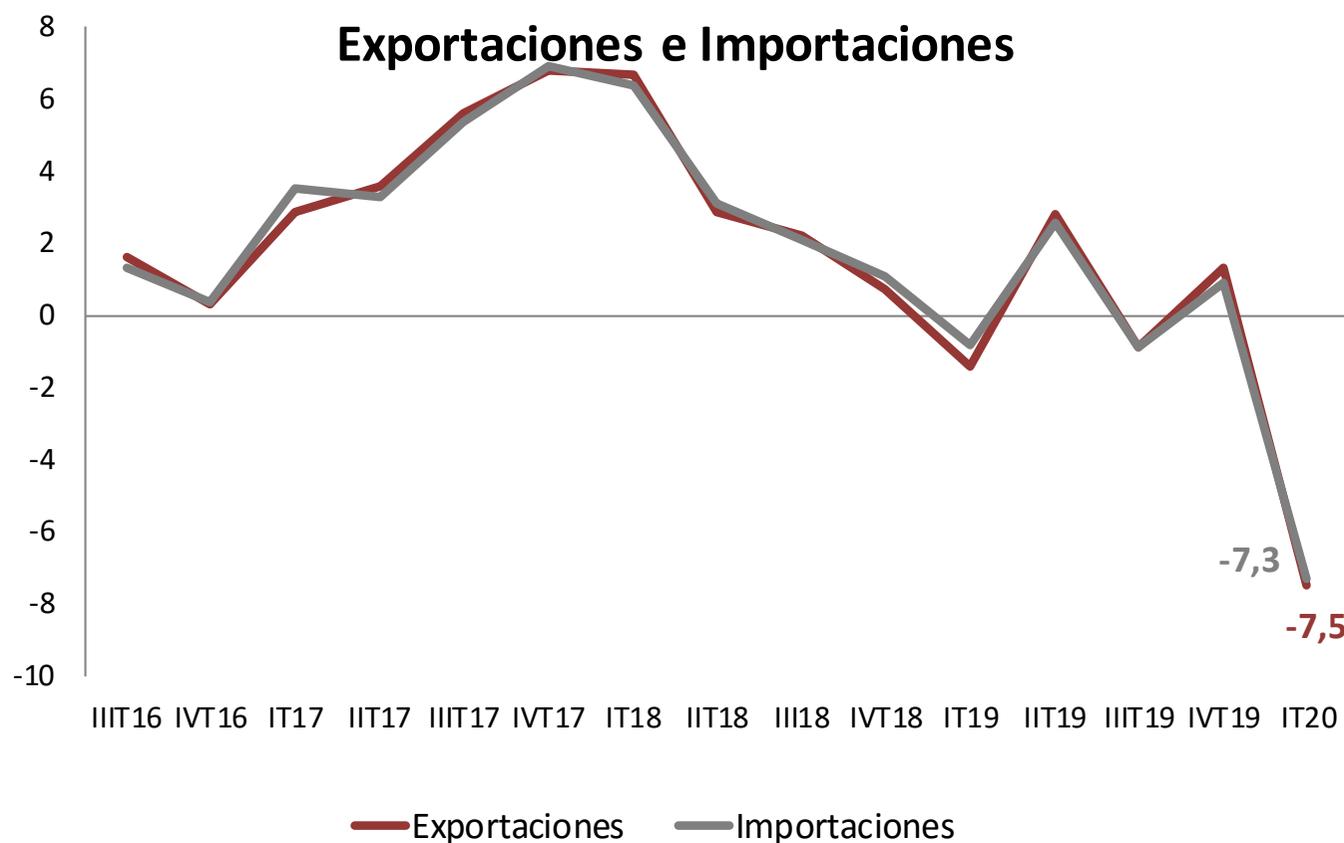
2. El estado de alarma hunde la demanda interna



PIB Trimestral (demanda)	2019				2020
	I	II	III	IV	I
GASTO EN CONSUMO FINAL	2,1	1,9	1,9	1,7	-3,0
-Gasto en consumo final de los hogares e ISFLSH	2,2	1,9	1,8	1,5	-4,8
-Gasto en consumo final de las AAPP	2,0	2,1	2,2	2,2	4,1
FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL	4,0	2,5	2,2	2,4	-3,6
-Formación Bruta de Capital Fijo en Bienes de Equipo	3,3	2,2	0,8	2,9	-5,0
-Resto de Formación Bruta de Capital	4,4	2,6	2,9	2,1	-2,8
DEMANDA INTERNA	2,6	2,0	2,0	1,9	-3,1
EXPORTACIONES DE BIENES Y SERVICIOS	-1,4	2,8	-0,9	1,3	-7,5
IMPORTACIONES DE BIENES Y SERVICIOS	-0,8	2,6	-1,0	0,9	-7,3
PRODUCTO INTERIOR BRUTO a precios de mercado	2,2	2,2	2,1	2,2	-3,2

La **Demanda interna** explica su evolución por la caída del **Consumo de los hogares** (-4,8%), así como de la **Formación Bruta de Capital** (-3,6%), que exceden a las políticas de reactivación impulsadas desde el sector público y se plasman, en gran medida, en el **Consumo Público** (4,1%).

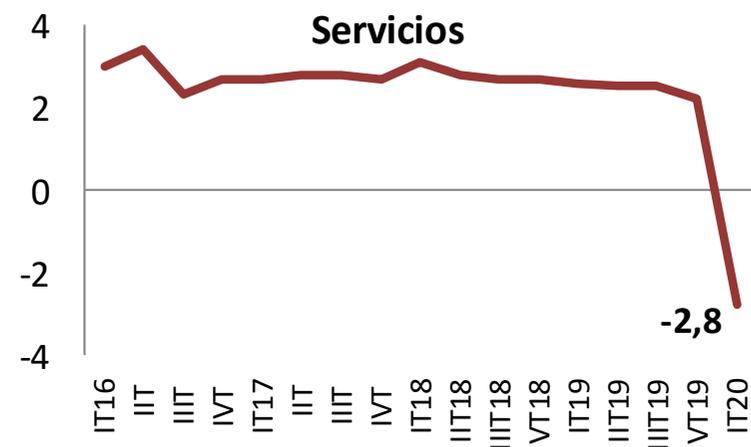
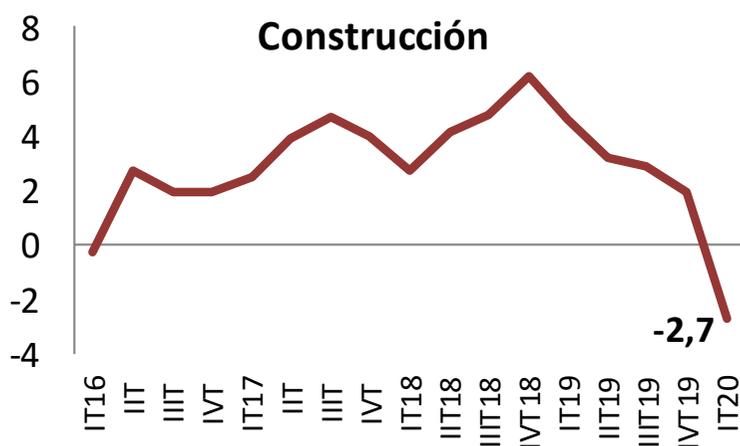
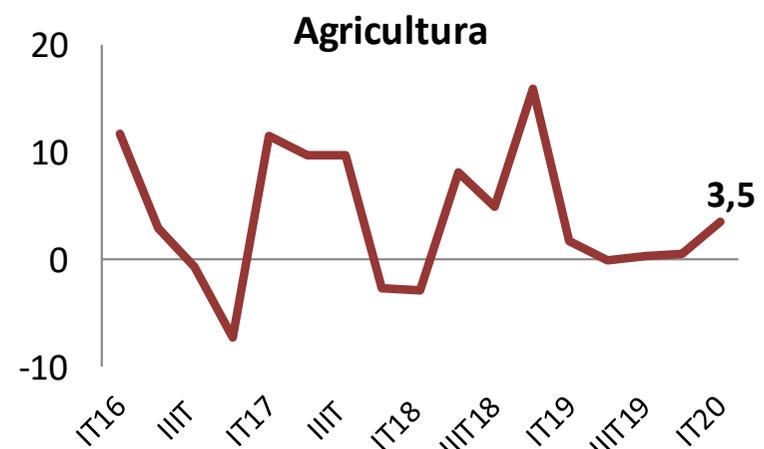
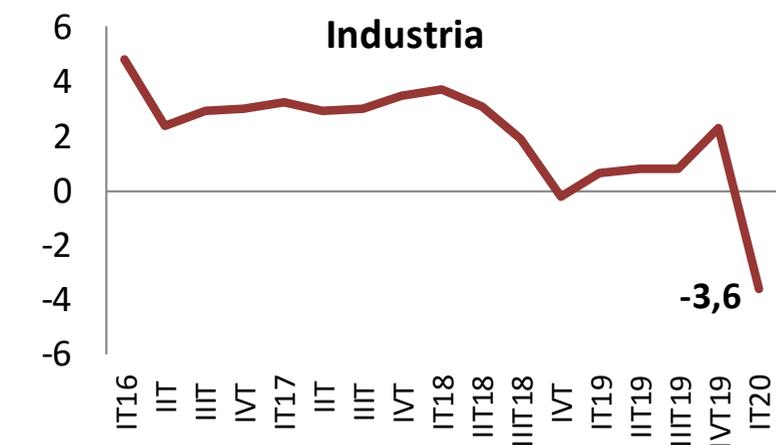
2. Efecto global de la pandemia y colapso de la actividad comercial en los mercados exteriores



Fuente: Eustat

La actividad externa se ha visto especialmente afectada por el efecto global de la pandemia, reduciendo a mínimos las transacciones internacionales, lo que se explica por la elevada apertura al exterior de la economía vasca: el recorte en las **Exportaciones (-7,5%)** y en las **Importaciones (-7,3%)**. Su contribución conjunta es de menor crecimiento en -0,1pp.

2. Contracción generalizada en la oferta

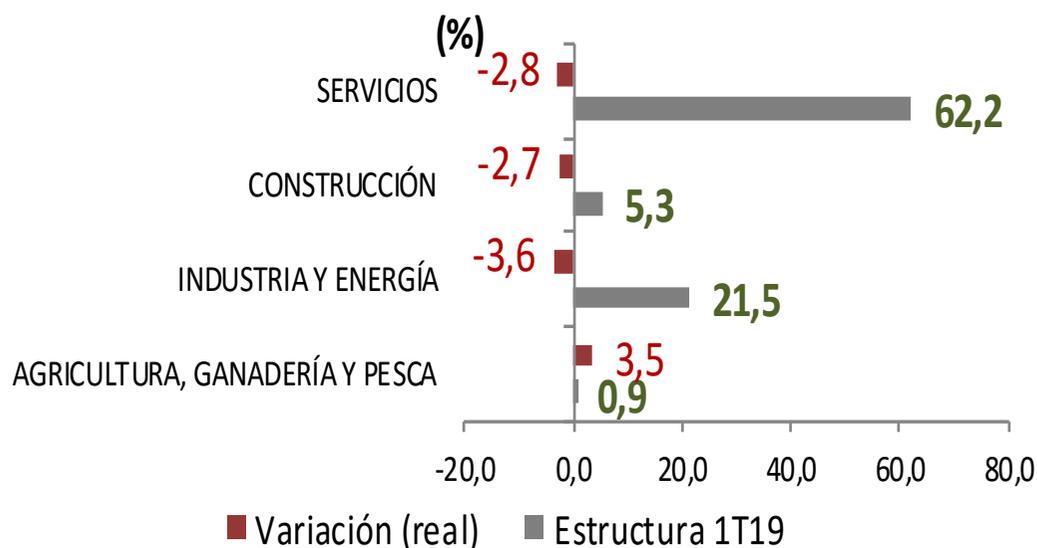


Fuente: Eustat

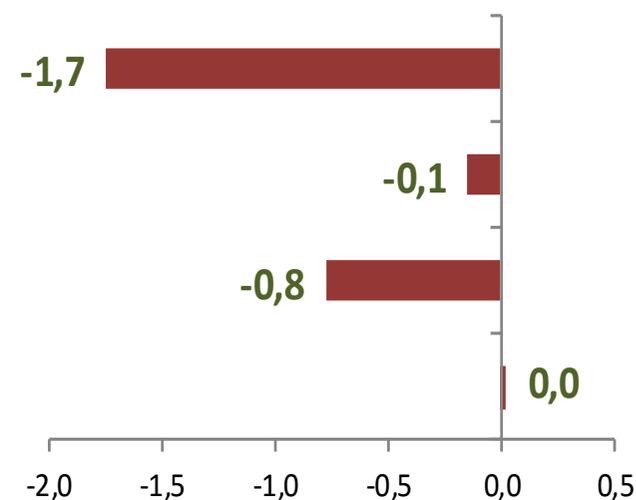
La oferta muestra también signos claros de impacto asociados a la excepcionalidad de la situación, con un sector **Industria (-3,6%)** liderando el recorte, seguida de cerca por los **Servicios (-2,8%)** y la **Construcción (-2,7%)**, en una situación de paralización forzada de forma generalizada, sin precedentes en la historia moderna.

2. Especial afección al sector Servicios

Estructura y Variación PIB IT20



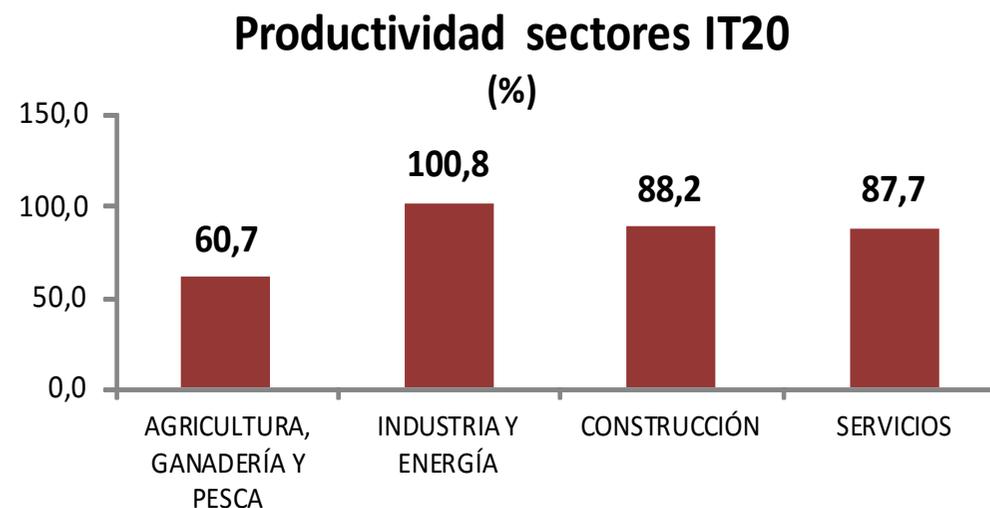
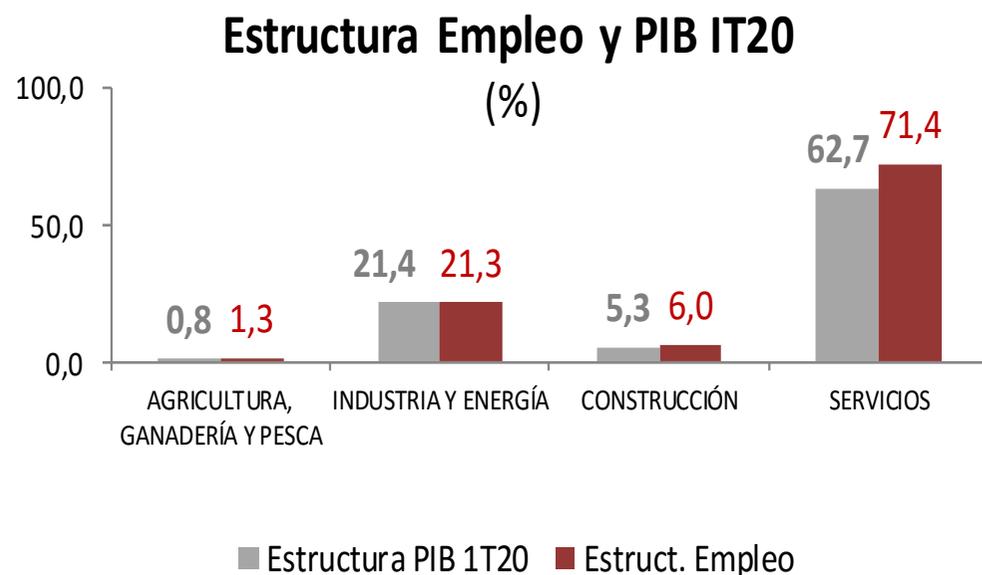
Aportación al PIB IT20 (pp)



Fuente: Eustat Elaboración propia

El sector de **Servicios** contribuía, en el IT19, con el **62,2%** del PIB de la CAE y, tras decrecer el **-2,8%** en términos reales, constituye el principal causa de la fuerte contracción del PIB con **-1,7pp**, más del doble que la caída imputable a la Industria. La **Construcción**, con un peso del **5,3%**, decrece el **-2,7%** y aporta **-0,1pp**; finalmente, la **Industria** con el **21,5%** del PIB vasco, decrece un **3,6%** en términos reales y detrae **-0,8pp**. Todos los sectores de oferta presentan registros negativos, siendo mayor la influencia de los que más peso presentan en la estructura de la economía vasca.

2. Productividad débil

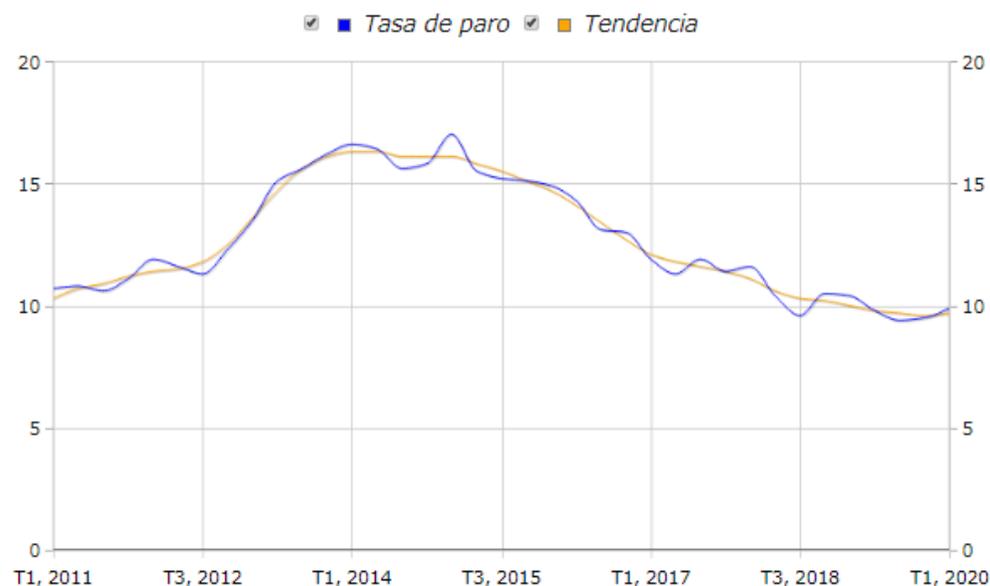


Fuente: Cuentas económicas. Eustat. Elaboración propia

La **Industria** presenta el mejor dato en **productividad estimada por empleo**, a lo largo del IT20, según la estructura del PIB y sectorial del empleo; su participación es del **21,4%** del PIB y ocupa al **21,3%** del empleo. El sector primario se sitúa en el extremo opuesto, con las menores tasas de productividad estimada, presentando la Construcción y los Servicios productividades parejas.

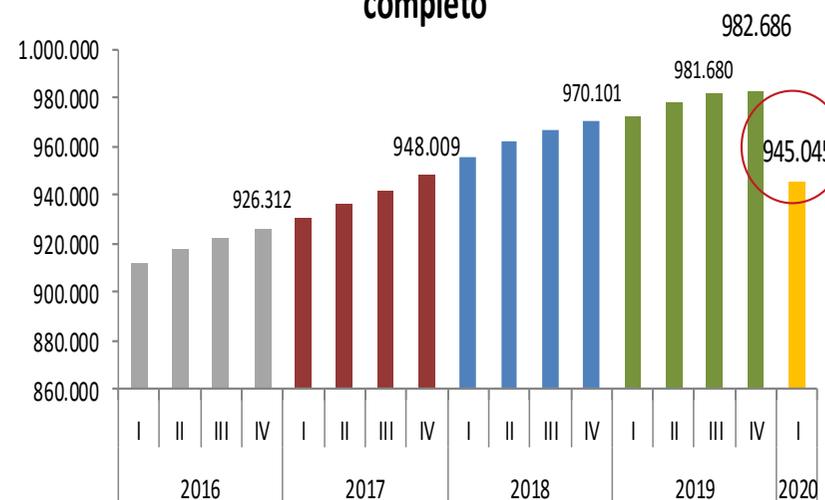
2. La tasa de paro sube al 9,9%

Tasa de paro



27.600 empleados menos que en IT19

Puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo



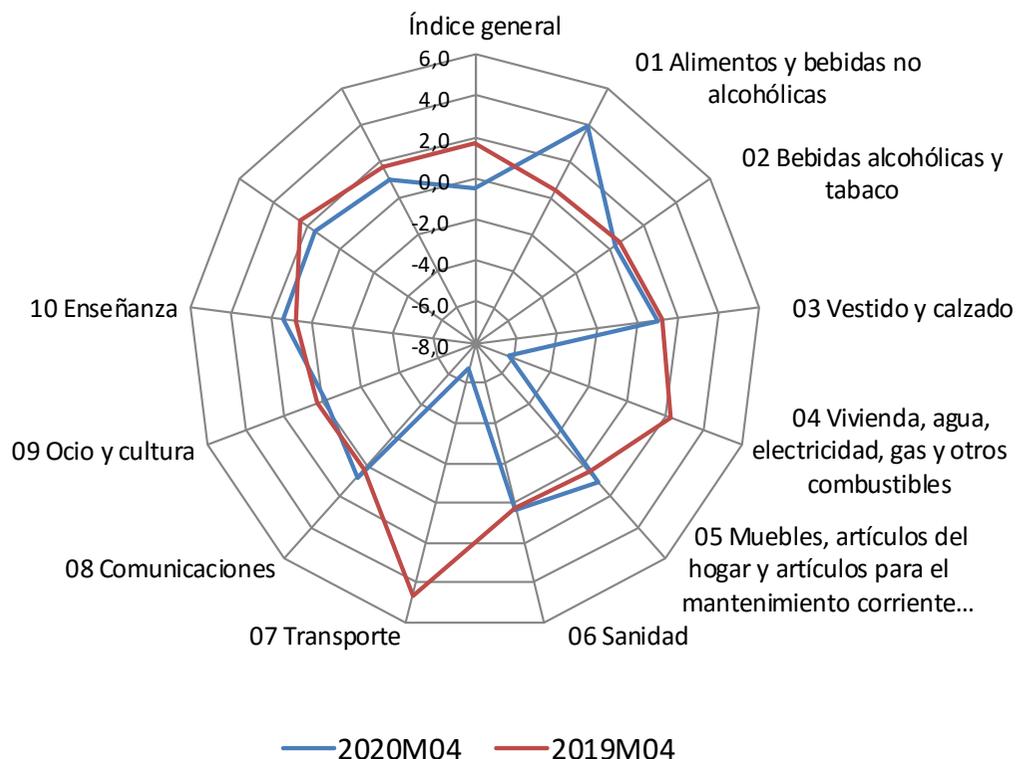
Fuente: Cuentas económicas. EPA. Eustat.

A tenor de las Cuentas Económicas de la CAE, la **ocupación en el IT20** rebasa ligeramente los **945.000 empleos**, tras decrecer el **-2,8%** en el último año. En términos absolutos, el recorte en el empleo equivale a **-27.600 empleados**, de los cuales en **Servicios** decrecen -18.378 empleos, la **Industria** emplea a -7.100 personas menos y la **Construcción** a -2020 trabajadores menos. Según la **PRA**, la **tasa de paro** en IT20 se estima en 104.400 parados, situándola en el **9,9%**.

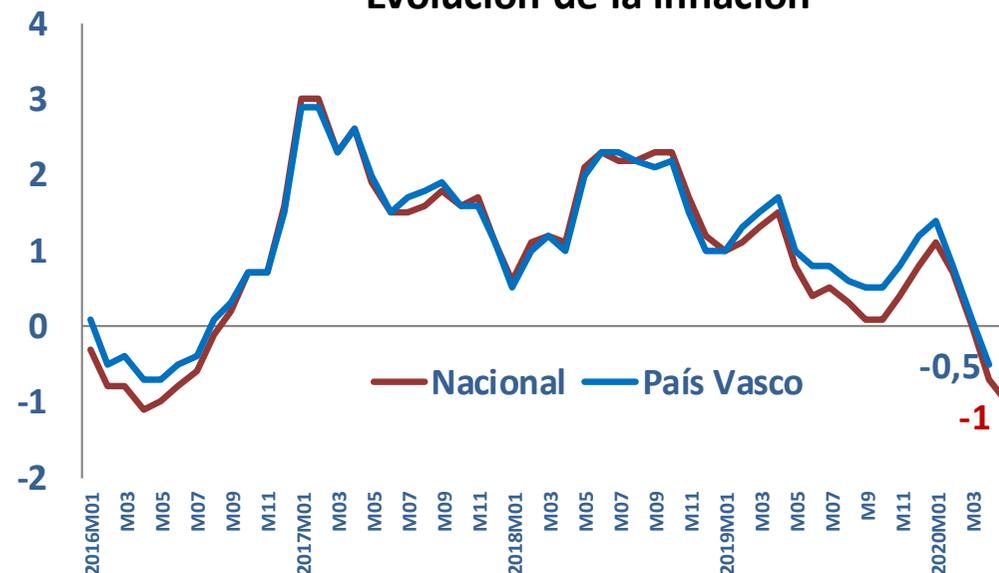
2. Sin inflación a la vista

Inflación por sectores

Evolución CAE



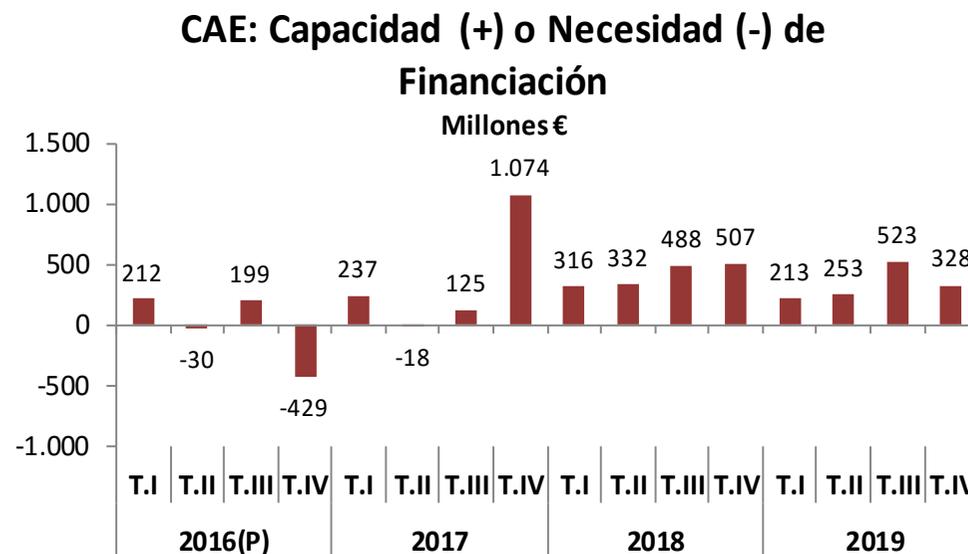
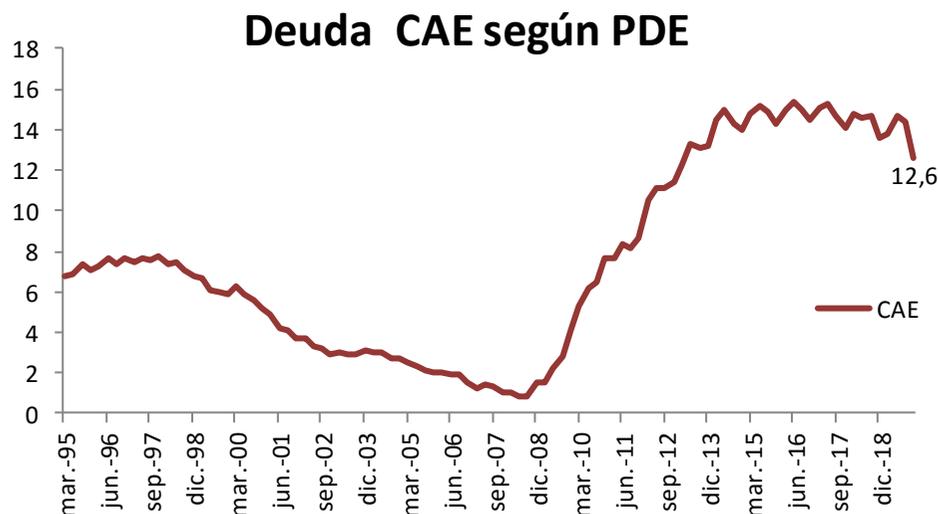
Evolución de la inflación



Fuente: INE

En Abril del año 2020, la tasa de variación anual del **IPC** en la CAE es del **-0,5%**, siendo Vivienda, agua y otros junto a Transportes, los sectores que más han caído, mientras que los bienes de primera necesidad como Alimentos y bebidas no alcohólicas, experimentan una subida de precios por la mayor demanda de elementos básicos durante el confinamiento.

2. Cierre de 2019 favorable en las Cuentas públicas



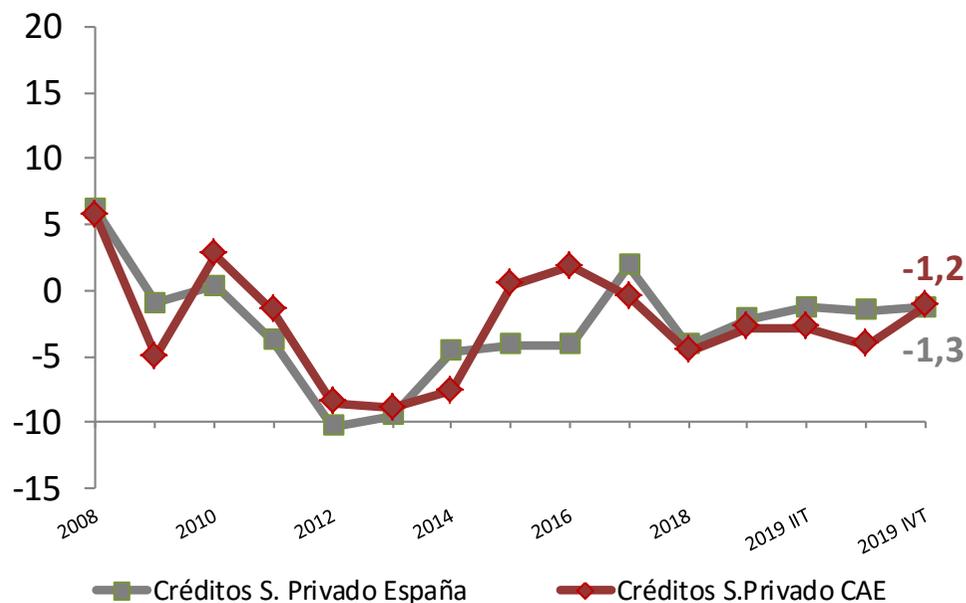
La **recaudación** acumulada hasta abril 2020, totaliza **3.802M€**, con una caída del **-16,8%**. Por tipos de ingresos, 1.733M€ provienen del IRPF (-5,4%) y 1.465M€ (-24,9%) del total recaudado por IVA, como principales modalidades de ingresos de recaudación. El **endeudamiento en la CAE**, se ha comprimido hasta el **12,6%**, en un contexto de gestión controlada.

Sobre la capacidad de financiación, con unos recursos financieros de 11.397M€ y unos empleos de 11.069M€, el sector público vasco presenta un **superávit de 328M€** al cierre del IVT19, en una posición prudente para afrontar las mayores necesidades exigidas por el Covid-19

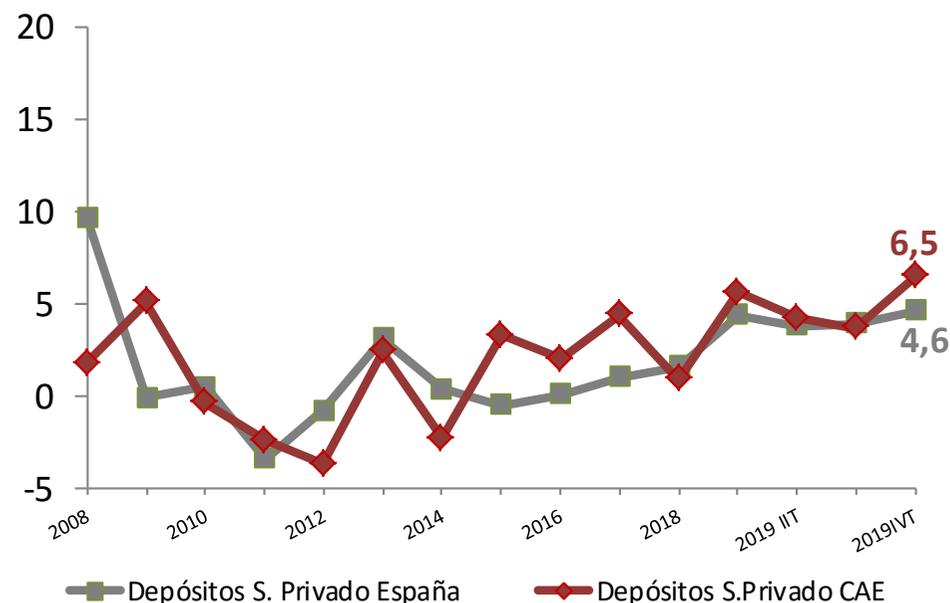
2. Aumento significativo de los depósitos y moderación en la contracción de los créditos del sector privado

Últimos datos publicados por BdE al cierre del informe: diciembre 2019

Créditos S. Privado



Depósitos S. Privado

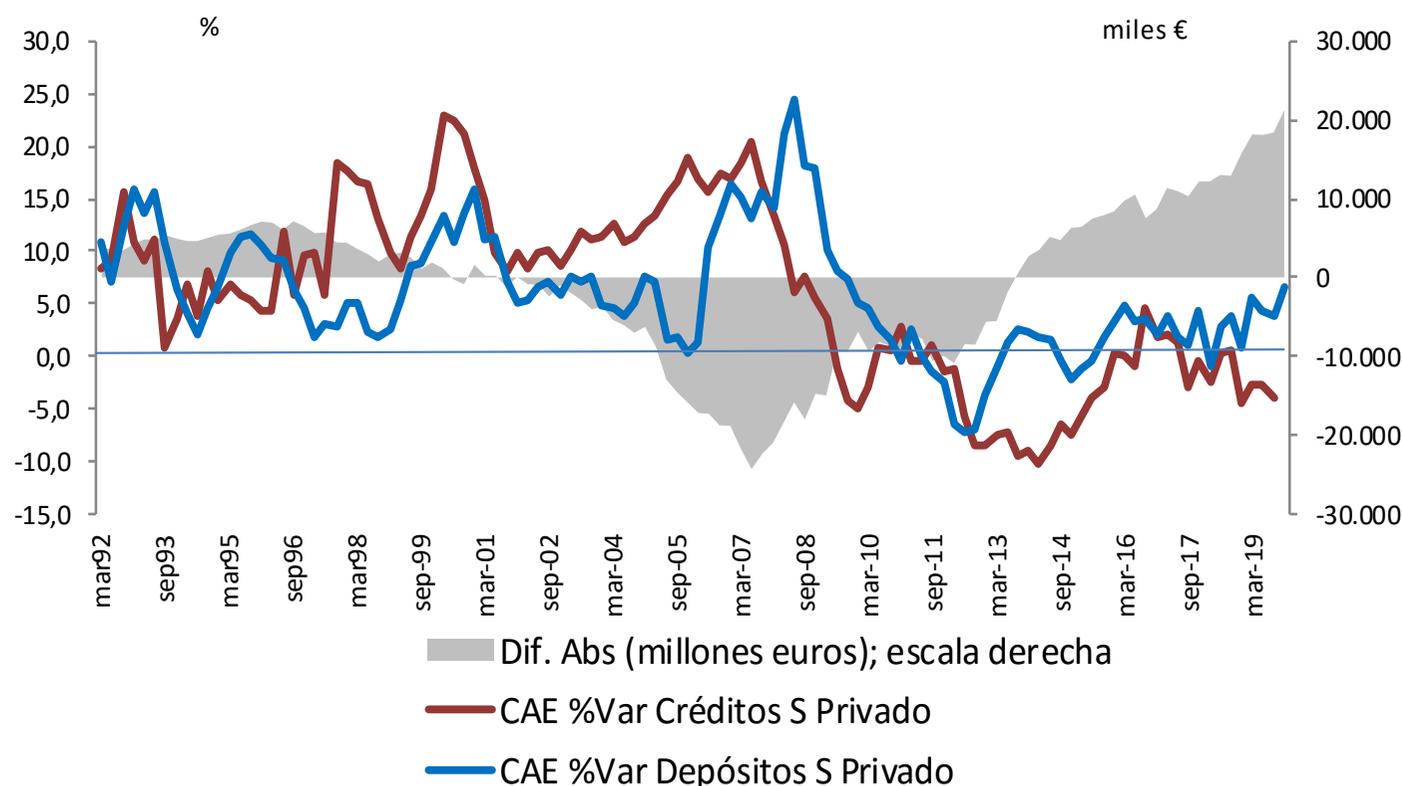


El **Crédito del sector privado** (-1,3% en la CAE y -1,2% en España), pese a continuar en tono contractivo, ha moderado las tasas de descenso, mientras que los depósitos del sector privado, avanzan de manera apreciable en ambos marcos geográficos. Así, los **Depósitos del sector privado** en la CAE (6,5%) presentan un tasa superior a la registrada en el Estado (4,6%). Tales comportamientos se irán reproduciendo en el mismo sentido a lo largo del primer semestre, al amparo de las numerosas líneas de apoyo en la financiación a empresas y particulares los créditos y de la prudencia por la incertidumbre los depósitos.

2. Divergente comportamiento entre depósitos y créditos del sector privado

Últimos datos publicados por BdE al cierre del informe: Diciembre 2019

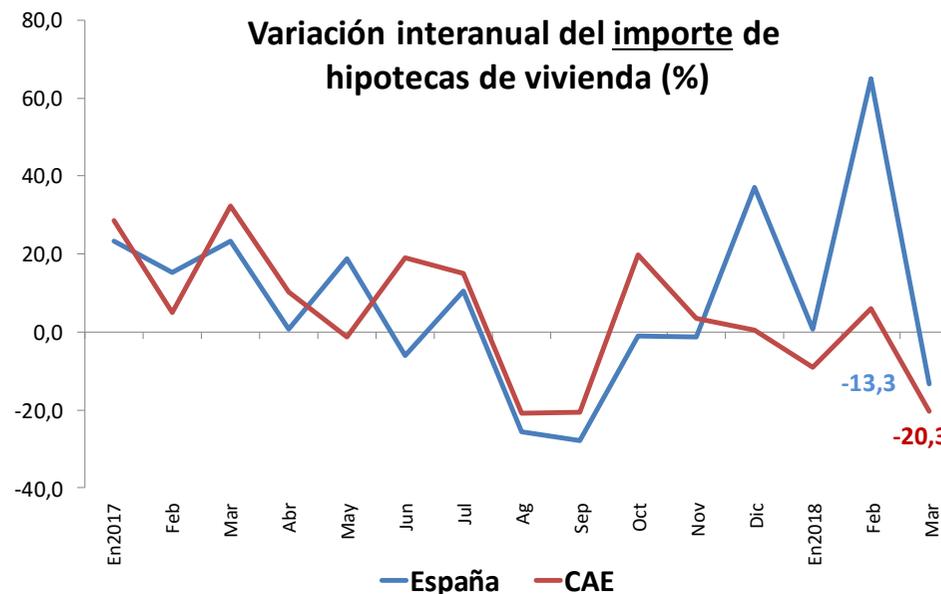
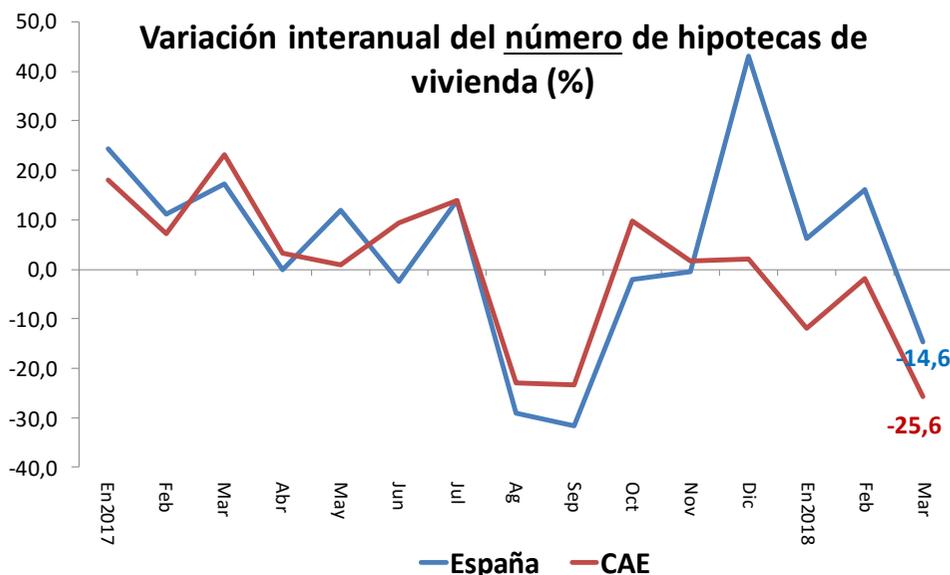
% de variación de Créditos y Depósitos S. Privado



Fuente: BdE

El saldo de **Depósitos del sector privado (82.135 M€)**, sobrepasa al saldo de los **Créditos privados (60.897 M€)** en Diciembre, en 21.238 M€ y sigue una senda de crecimiento. El peso específico de los Créditos privados se sitúa en el 74,1% de los Depósitos privados en la CAE (mientras que es del 93,2% en España). La incertidumbre hace que los agentes privados, aumenten sus saldos de ahorro y pospongan las decisiones de inversión.

2. Hipotecas vivienda brusco frenazo

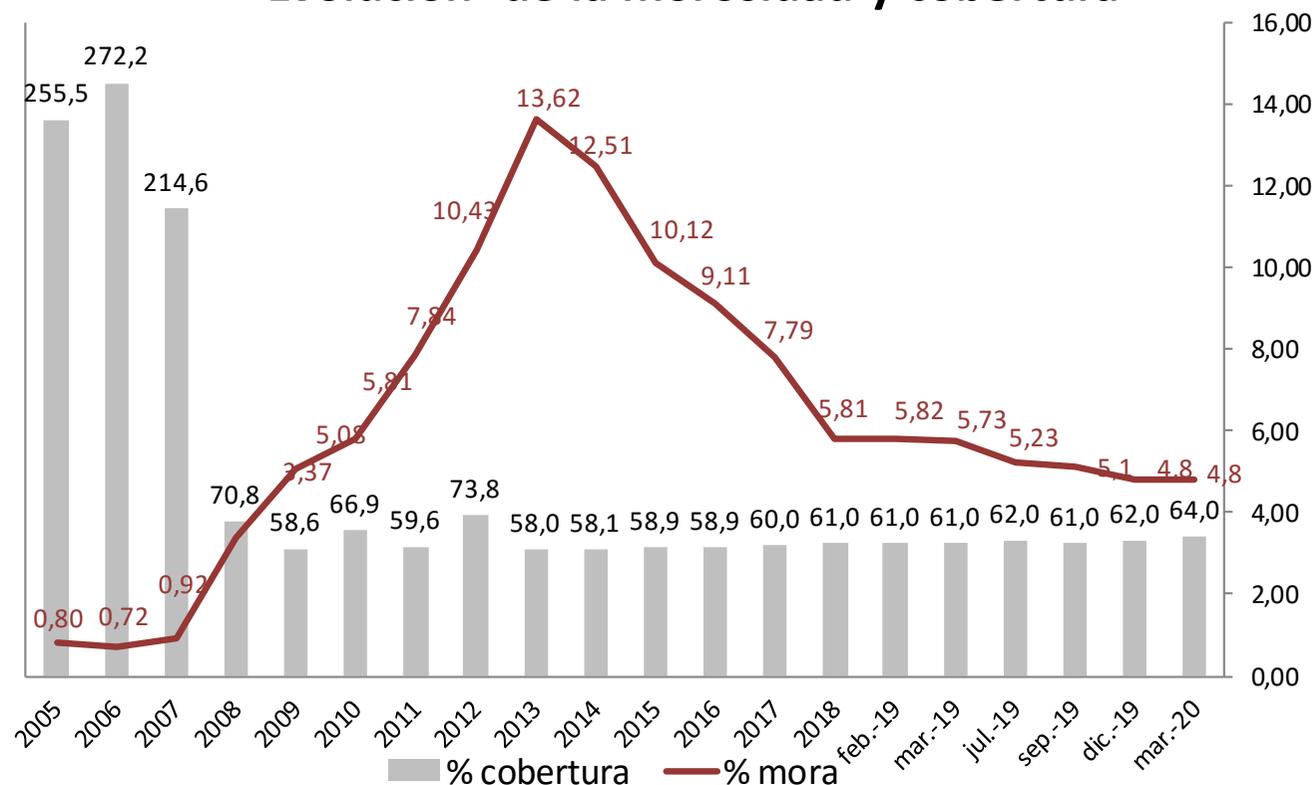


Fuente: INE

Los datos del mercado hipotecario de vivienda de **Marzo**, reflejan el cambio brusco de tendencia habido a raíz del inicio del confinamiento y la generalización de un cambio repentino de expectativas en los agentes económicos, con caídas de dos dígitos tanto en España (**-13,3%** en importe y **-14,6%** en número de operaciones), como en la CAE (**-20,3%** en importe y **-25,6%** en número de operaciones).

3. Morosidad. Aún no se percibe el impacto

Evolución de la morosidad y cobertura

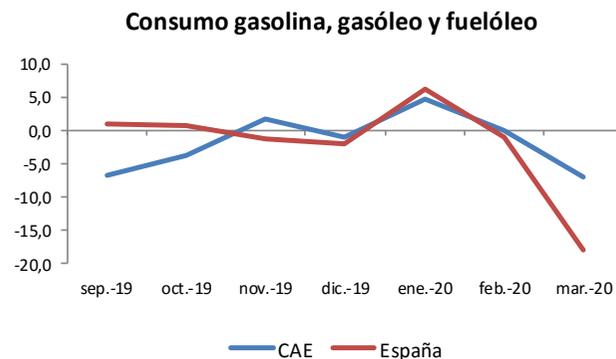
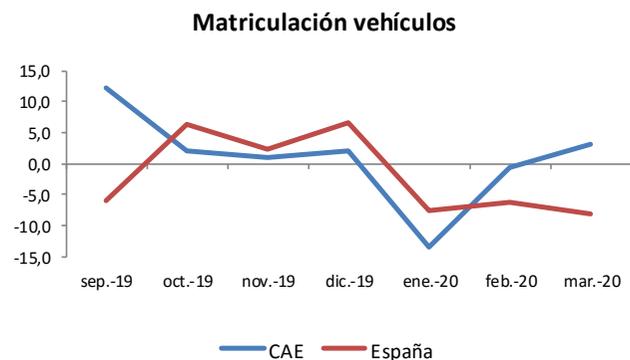
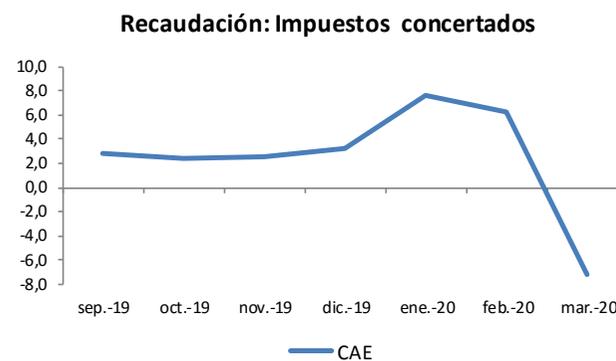
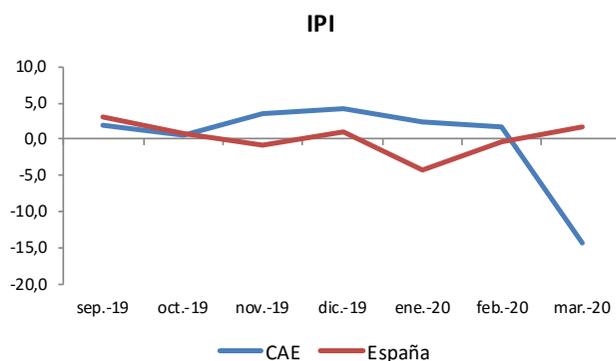


El finales de marzo de 2020 la **tasa de morosidad** del crédito OSR es del 4,8%, tras reducirse en -0,02 puntos porcentuales (p.p.) en el último mes, en línea con el comportamiento de mejora observado tras alcanzar el máximo en 2013. Por otra parte, la tasa de cobertura del crédito OSR del sistema financiero crece 1,58 p.p. en el último mes, para situarse en el **64,5%**.

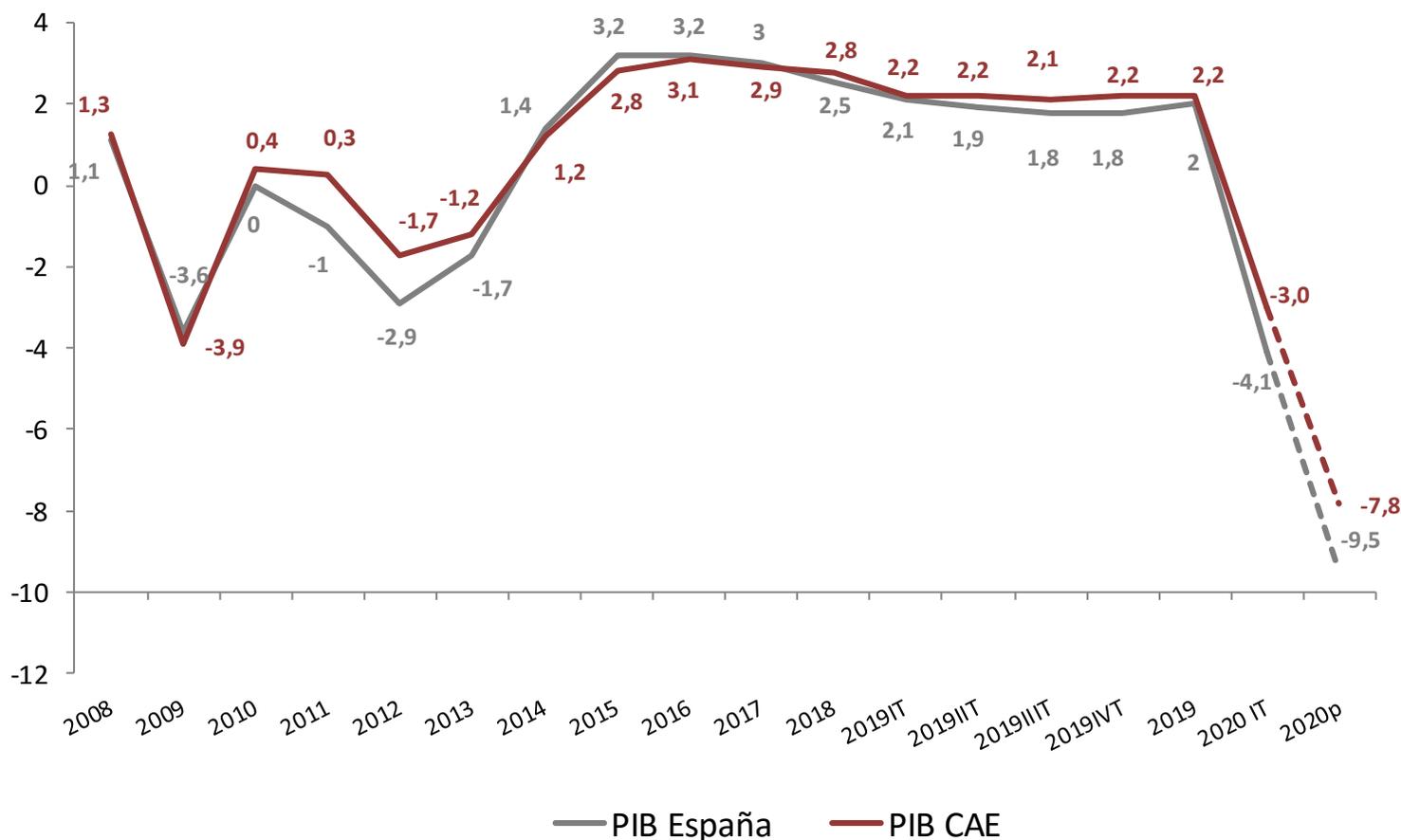
2. Economía vasca a la luz de los Indicadores coyunturales ...

% Var.

MENSUALES	sep-19	oct-19	nov-19	dic-19	ene-20	feb-20	mar-20
IPI (Eustat)	1,9	0,6	3,6	4,2	2,5	1,7	-14,3
Consumo de gasolina, gasóleo y fuelóleo™ (Cores)	-6,8	-3,8	1,7	-1,1	4,6	0,1	-7,1
Matriculación de turismos (Ikerbide 1.25.3)	12,3	2,1	0,9	2,0	-13,4	-0,6	3,2
Hipotecas. Número (INE)	-23,4	9,8	-0,5	2,1	-12,0	-2,0	-25,6
Hipotecas. Importe (INE)	-20,7	19,7	1,4	0,4	-9,0	5,9	-20,3
Compraventa viviendas	-11,9	10,2	-18,6	4,9	-1,4	-10,7	-18,9
Recaudación DDF: Total impuestos (GV)	2,8	2,4	2,6	3,3	7,6	6,2	-7,2



3. Economía vasca. Previsiones 2020. Caída histórica



Fuente: INE, Eustat y elaboración propia

La economía vasca muestra presenta una **elevada incidencia en las tasas de actividad** a raíz de la pandemia internacional que afecta de forma especial a los mercados y que ha desencadenado toda una serie de políticas tendentes a compensar parcialmente en enorme impacto de la crisis, que supera a los registros de la última gran crisis de 2008. Las previsiones apuntan a una fuerte contracción seguida de una menor recuperación en 2021

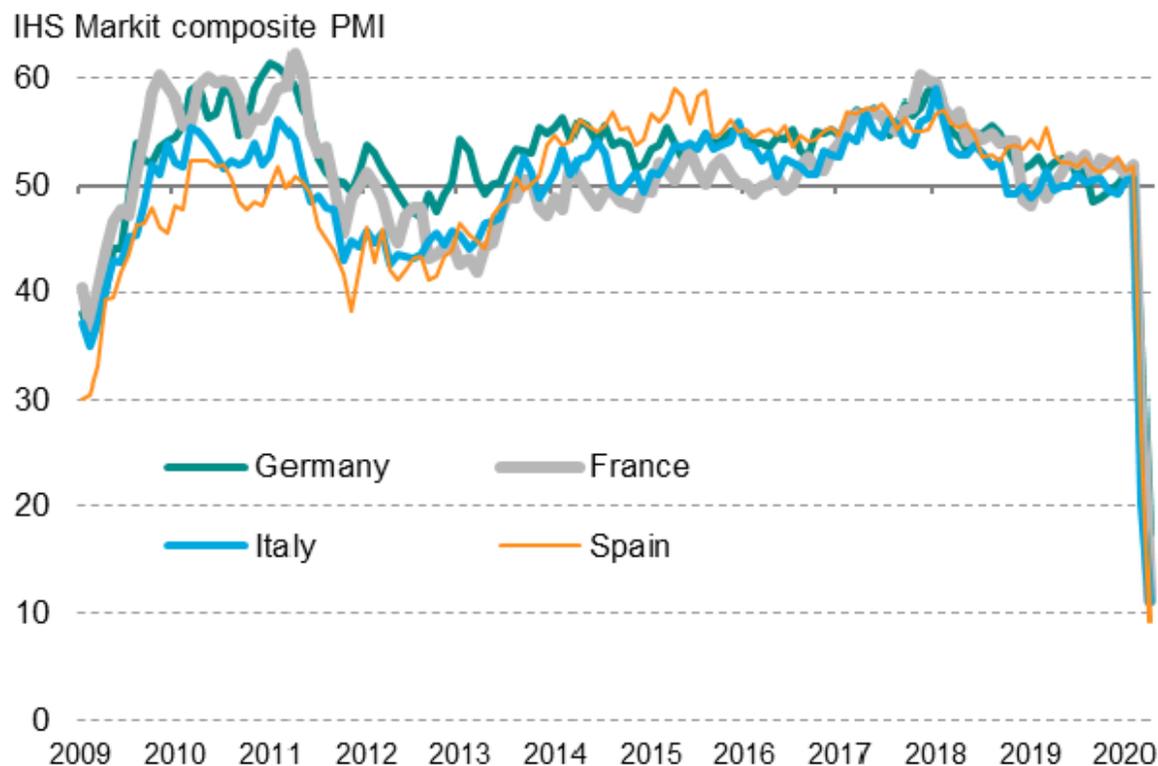
3. Economía vasca. Previsiones

Euskadi	PIB		
	Panel de Previsiones	2020	2021
AFI	mar.-21	-7,5	-
BBVA	feb.-19	-7,3	5,8
CEPREDE	may.-19	-7,8	6,5
Gobierno Vasco	jun.-20	-8,7	6,7
Media		-7,8	6,3
<i>Máximo</i>		<i>-7,3</i>	<i>6,7</i>
<i>Mínimo</i>		<i>-8,7</i>	<i>5,8</i>

Fuente: DEP-junio 2020

4. Colapso en el crecimiento

Crecimiento en los 4 grandes países de la UE



Source: IHS Markit.

[Previsiones FMI de enero 2020](#)

La evolución del índice compuesto PMI no tiene parangón en la historia reciente, observándose caídas históricas en los cuatro mayores países de la UE.

4. Tiempos de incertidumbre

Previsiones del FMI Abril 2020

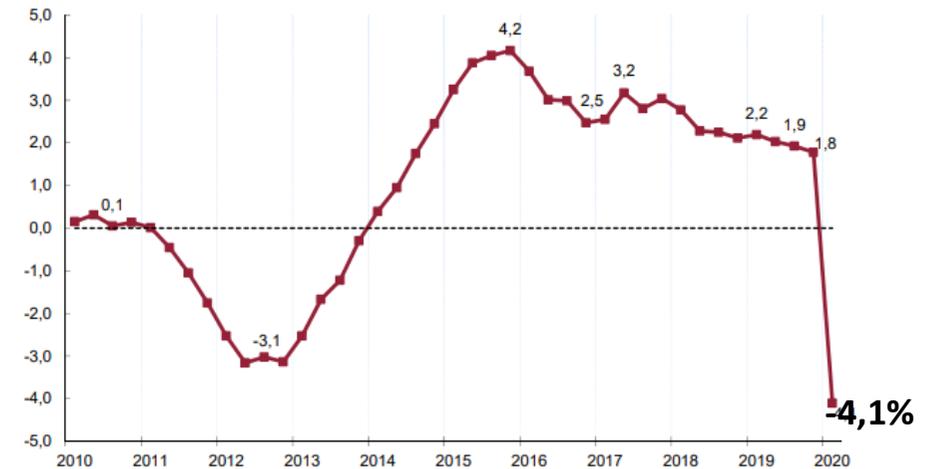
(real GDP, annual percent change)	2019	2020	2021
World Output	2.9	-3.0	5.8
Advanced Economies	1.7	-6.1	4.5
United States	2.3	-5.9	4.7
Euro Area	1.2	-7.5	4.7
Germany	0.6	-7.0	5.2
France	1.3	-7.2	4.5
Italy	0.3	-9.1	4.8
Spain	2.0	-8.0	4.3
Japan	0.7	-5.2	3.0
United Kingdom	1.4	-6.5	4.0
Canada	1.6	-6.2	4.2
Other Advanced Economies	1.7	-4.6	4.5
Emerging Markets and Developing Economies	3.7	-1.0	6.6

Crecimiento del PIB en España

PIB: -4,1% (a/a) en IT2020

Producto interior bruto

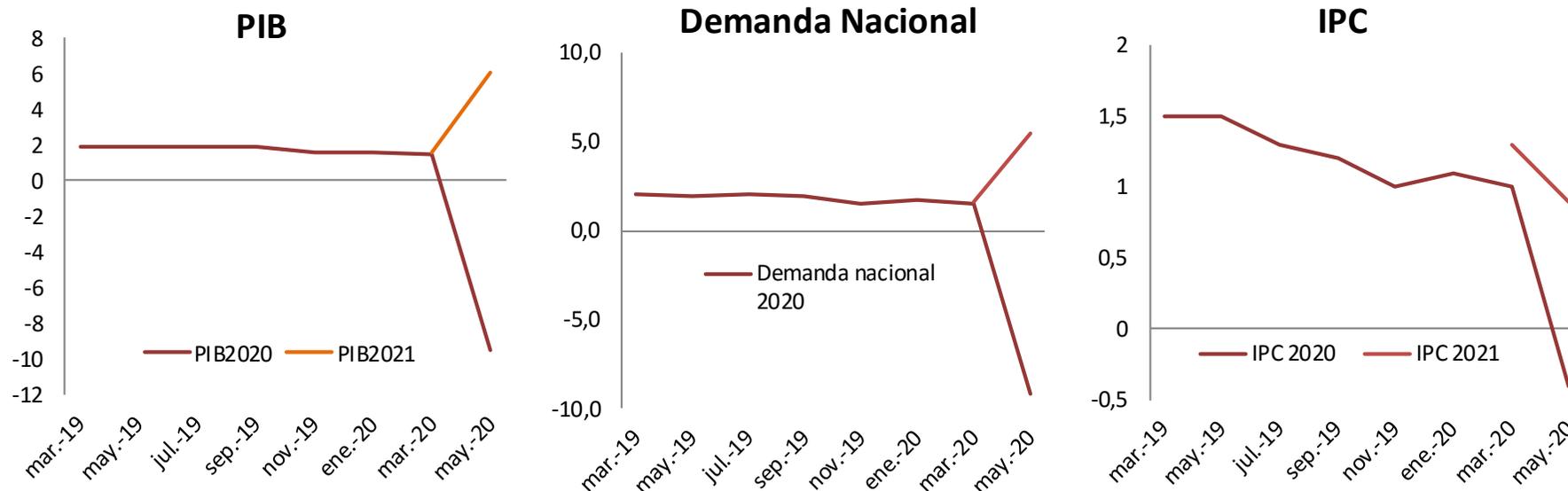
Volumen encadenado. Tasas de variación interanual (%)



El Covid-19 combina una doble crisis, humana y sanitaria por un lado, con consecuencias económicas en el crecimiento y de empleo por otro. El impacto global esperado para el 2020, según el FMI, es del orden del -3%, más acusado en las economías avanzadas, cuya contracción promedio rondará el -6,1%, con especial incidencia en la Zona Euro, que caerá en torno al -7,5%. Dentro de ésta, Italia se lleva la peor parte, recortando -9,1% el aumento esperado del PIB. Ahora bien, se espera que el próximo ejercicio 2021, se produzca también una recuperación generalizada, aunque de menor intensidad que la caída.

El dato de avance del IT20 de la **economía española del INE**, presenta una contracción del **-4,1%** en términos de tasas de variación interanual de volumen encadenado, adentrándose en una caída sin precedentes, fuertemente influida por el colapso de los mercados exteriores y por el turismo, a raíz de las medidas de confinamiento, cierre de fronteras y cuarentana adoptadas por las autoridades. Cara a futuro la incertidumbre es muy elevada, aunque con el inicio de la desescalada, se atisban algunos rasgos esperanzadores.

4. Previsiones: fuerte caída acompañada de importante recuperación



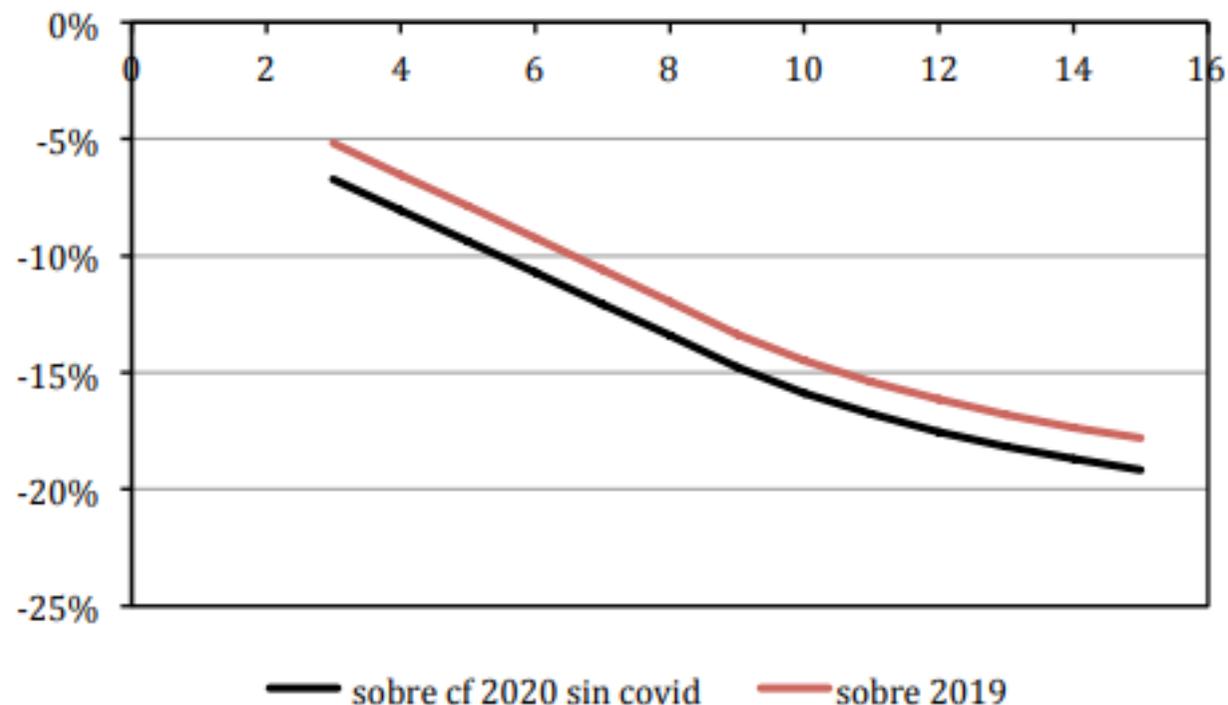
Fuente: Funcas

La mayor contracción de la actividad está por llegar; será en el segundo trimestre, momento a partir de cual, se inicia la recuperación. La menor demanda y la paralización de la producción, reduce a mínimos la demanda de crudo, con el consiguiente efecto hundimiento de los precios del barril, lo que despresuriza la inflación, llevándola a terrenos negativos en abril. La previsión del IPC para este ejercicio asciende al -0,4%, con una recuperación hasta el 0,9% en 2021.

El mercado laboral por su parte, presenta una tasa de paro del 14,4%, si bien los trabajadores afectados por ERTes no se computan como parados, sino como ocupados. El BdE maneja tasas de paro superiores al 18% en sus previsiones.

4. Perspectivas de crecimiento de la economía española

Previsiones sobre la Variación del PIB en 2020 según meses necesarios para desaparición del shock



Fuente: Fedea Implicaciones macroeconómicas y presupuestarias del Covid-19:
algunas proyecciones ilustrativas Angel de la Fuente (FEDEA e IAE-CSIC)

Las previsiones de evolución del PIB dependen de los meses de duración del confinamiento en proporción directa. Según Fedea si el periodo de recuperación durara 3 meses, el impacto en el PIB rondaría en el -5%, aumentando de forma progresiva con la mayor duración del shock.

4. Panel de previsiones. España

Última actualización

may-20

España

Panel de Previsiones	PIB		IPC		PARO (EPA)	
	2020	2021	2020	2021	2020	2020
AFI	-8,9	6,2	-0,3	0,7	19,5	17,7
BBVA	-8,0	5,7	-0,6	0,7	20,5	17,3
Caixabank	-7,2	6,9	0,2	1,6	19,3	15,9
CEEM	-9,2	6,8	0,0	1,4	19,4	17,7
CEPREDE	-6,6	6,3	0,0	1,6	18,3	13,3
CEOE	-10,2	5,9	0,2	1,3	19,5	20,7
Funcas	-8,4	6,0	0,0	1,5	18,8	17,1
ICAE-UCM	-8,5	5,6	-0,2	0,6	18,9	17,0
IEE	-11,0	5,5	0,0	0,8	20,5	22,0
Intermoney	-9,4	6,8	-0,5	1,1	20,9	17,9
CONSENSO (media)	-9,5	6,1	-0,4	0,9	20,2	17,9
Máximo	-6,6	9,5	0,9	1,6	24,0	22,0
Mínimo	-0,1	1,7	-3,0	-0,4	18,3	13,3
PRO MEMORIA						
Gobierno (abr 20)	-9,2	6,8	-	-	19,0	17,2
BdE (abr 20)	0,5	5,5/8,5	-	-	18,3/21,7	17,5/19,9
CE (mayo 20)	-9,4	7,0	0,0	1,0	18,9	17,0
FMI (abr 20)	-0,8	4,3	-0,3	0,7	20,8	17,5

Fuente: funcas

Evolución de la Economía vasca IT2020

09 de Junio de 2020