

Evolución de la Economía vasca IIT2020

21 de Septiembre de 2020



kutxabank
empresas

1

Síntesis

2

Economía vasca

PIB

Demanda interna

Sector exterior

Mercado trabajo

Inflación

Sector público

Sector financiero

Indicadores

3

Entorno

4

Previsiones

1. La Economía vasca en el IIT2020,

En el **IIT20**, el **PIB** de la CAE decrece un **-19,5%** (a/a) y confirma las expectativas previas de fuerte contracción para este trimestre, en el que entra en recesión y profundiza en la bajada iniciada en el primer trimestre, tras la declaración del estado de alarma en el mes de marzo. Ello supuso de hecho un parón en todas las ramas de oferta, salvo las más concernidas por la pandemia como administración pública, educación, sanidad y servicios sociales. Todos los componentes de la demanda por su parte, presentan asimismo fuertes contracciones, excepción hecha del gasto en consumo público.

Se hunde la **Demanda interna (-17,2%)** que cae -19,2pp respecto al mismo trimestre de 2019, agravada por la contribución negativa de -2,3pp del sector exterior, por la mayor caída de las **Exportaciones (-30,1%)** respecto a las **Importaciones (-26,4%)**. El consumo público (4,1%) actúa como elemento contracíclico, pero el tsunami es de tal calibre, que su efecto compensatorio es solo relativo. Por componentes de la **Demanda interna**, el **Consumo de los hogares** cae un -20,3%, así como de la **Formación Bruta de Capital (-23,0%)**.

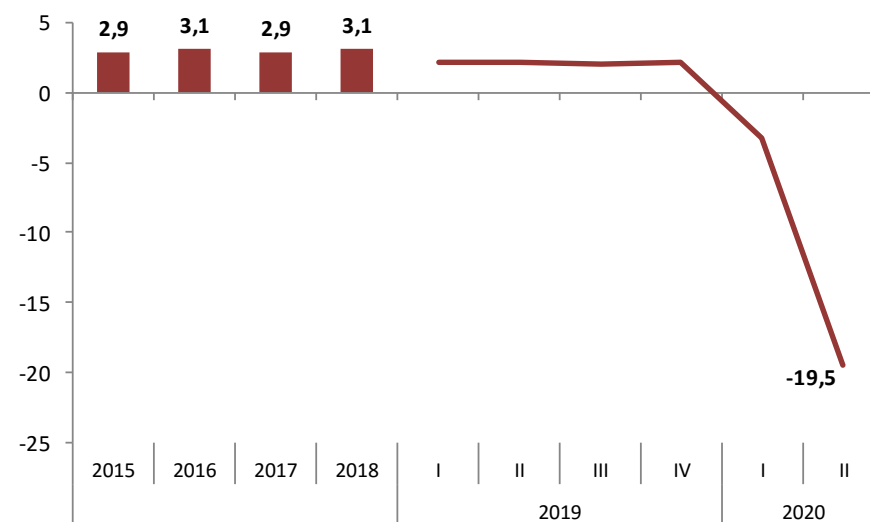
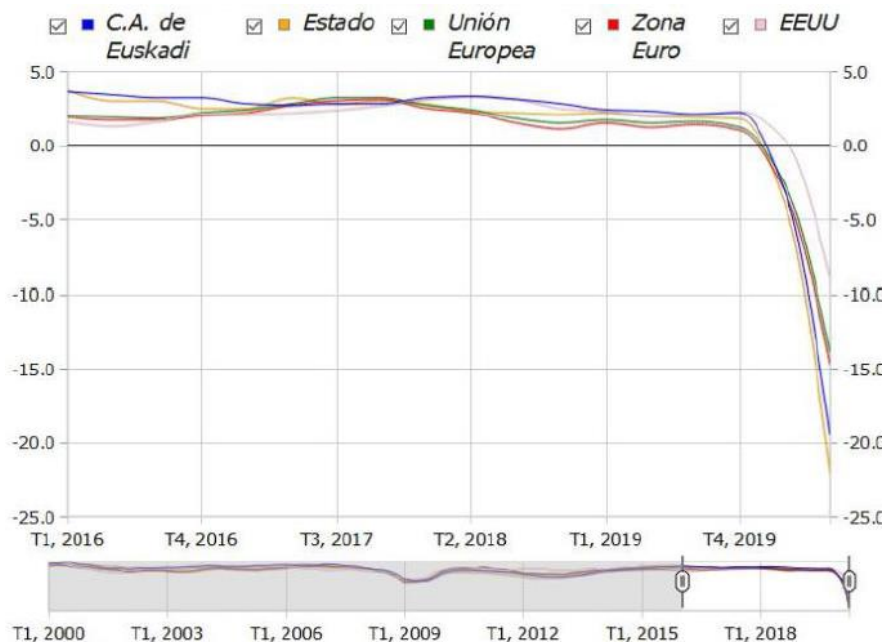
Análogo comportamiento desde la oferta, con el hundimiento generalizado en sus principales componentes. El estado de alarma y el confinamiento decretado deja en estado latente a la economía, con caídas desconocidas en **Industria (-26,7%)**, **Construcción (-17,9%)** y **Servicios (-17,5)**.

Según las Cuentas Económicas de la CAE, la **ocupación en el IIT20** rebasa ligeramente los **806.000 empleos**, tras decrecer el **-17,2%** en el último año. En términos absolutos, el recorte en el empleo equivale a **-167.400 empleados**, de los cuales en **Servicios** decrecen -116.375 empleos, la **Industria** emplea a -42.033 personas menos y la **Construcción** a -8.544 trabajadores menos. Según la **PRA**, la **tasa de paro** en IIT20 se sitúa en el **10,8%**.

La **recaudación** acumulada hasta agosto 2020, con **8.069M€**, representa una caída del **-16,6%**. Por tipos de ingresos, 3.250M€ provienen del IRPF (-7,9%) y 2.900M€ (-18,3%) del total recaudado por IVA, como principales modalidades de ingresos de recaudación. El **endeudamiento en la CAE en el primer trimestre**, se sitúa en el **12,6%**.

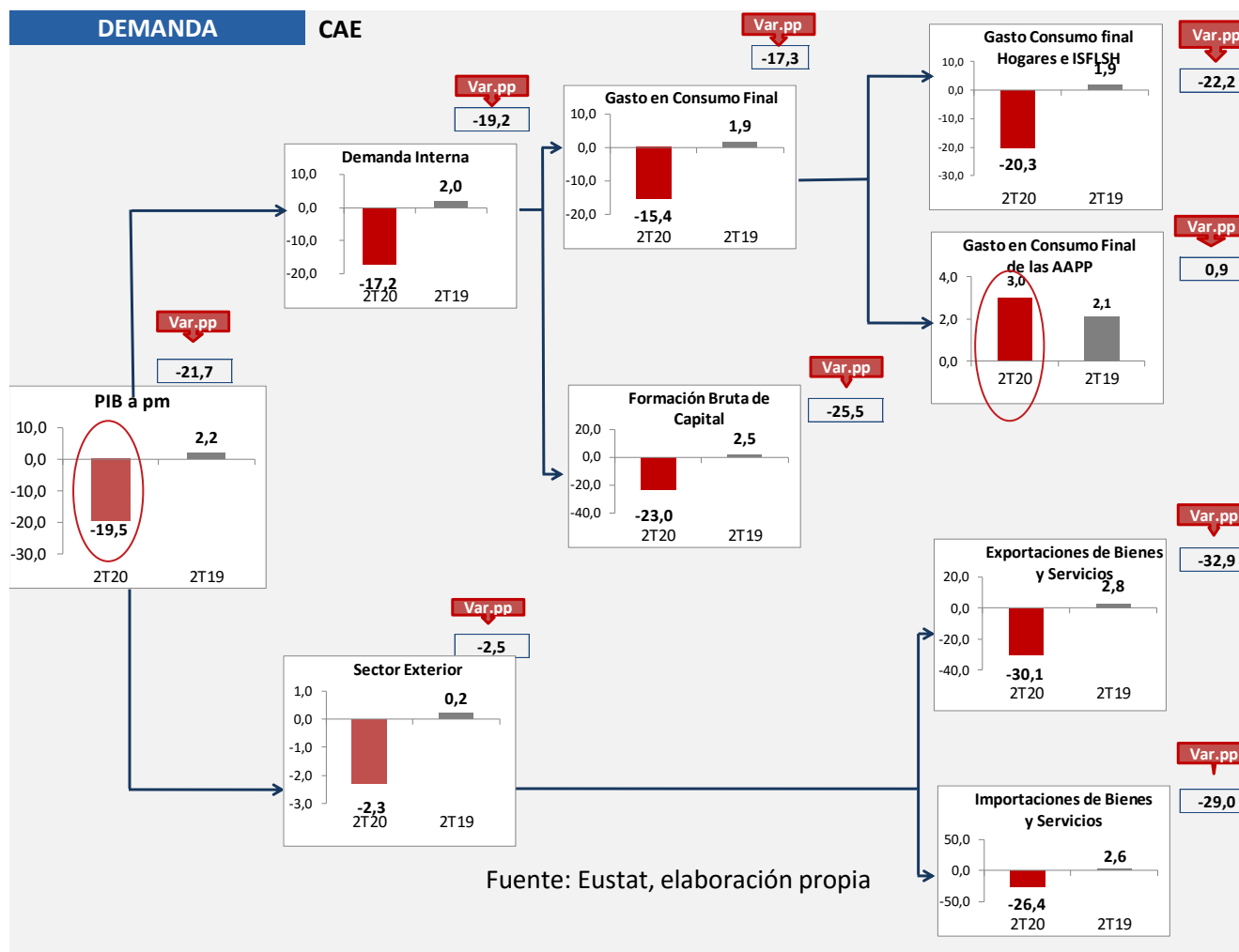
2. Desplome sin precedentes

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



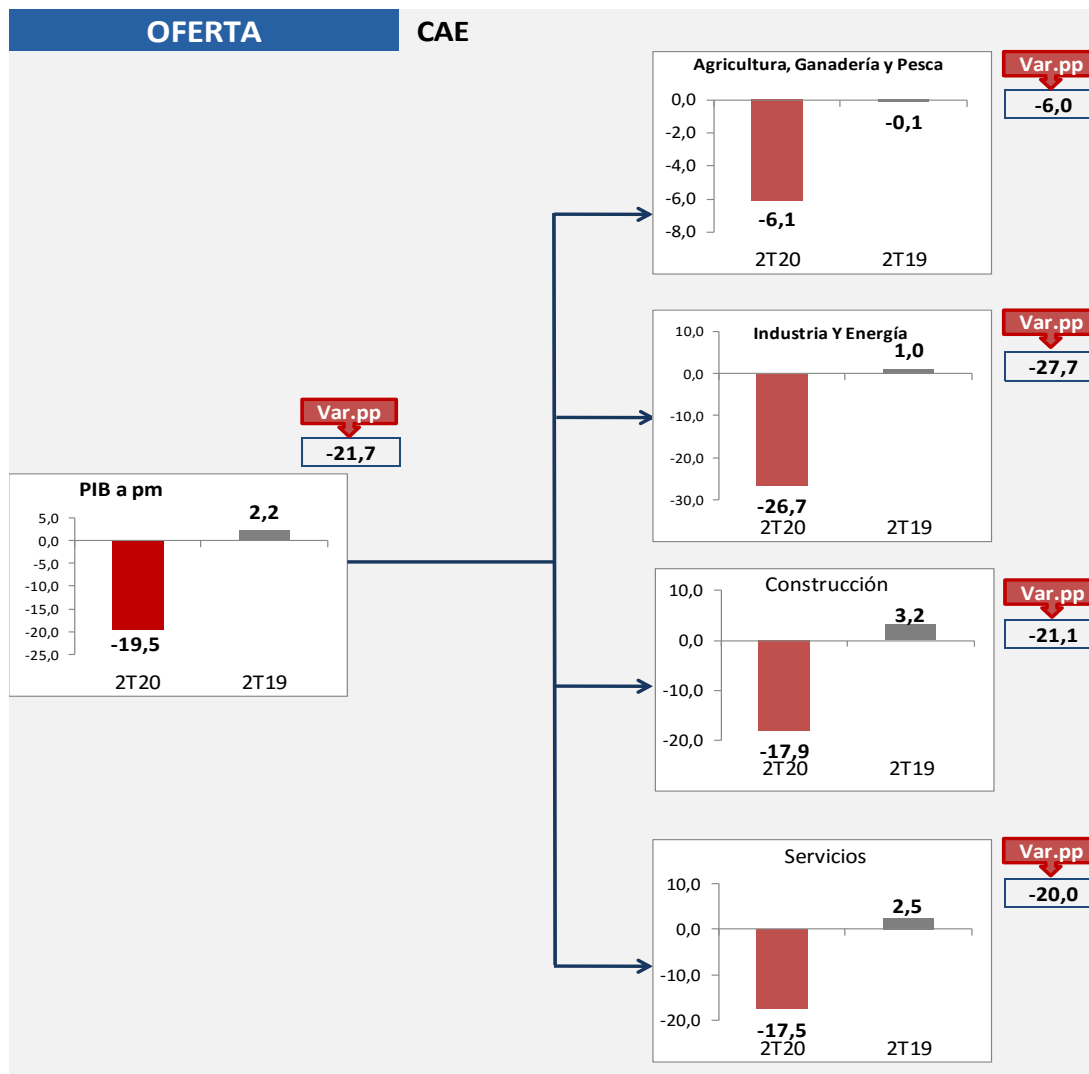
En el IIT20, el PIB de la CAE decrece un **-19,5%** (a/a) y confirma las expectativas previas de fuerte contracción para este trimestre, en el que entra en recesión y profundiza en la bajada iniciada en el primer trimestre, tras la declaración del estado de alarma en el mes de marzo. Ello supuso de hecho un parón en todas las ramas de oferta, salvo las más concernidas por la pandemia como administración pública, educación, sanidad y servicios sociales. Todos los componentes de la demanda por su parte, presentan asimismo fuertes contracciones, excepción hecha del gasto en consumo público.

2. Economía vasca: por los suelos



Se hunde la **Demanda interna (-17,2%)** que cae -19,2pp respecto al mismo trimestre de 2019 y se agrava la contribución negativa de -2,3pp del sector exterior, por la mayor caída de las **Exportaciones (-30,1%)** respecto a las **Importaciones (-26,4%)**. El consumo público actúa como elemento contracíclico, pero el tsunami es de tal calibre, que su efecto compensatorio es solo relativo.

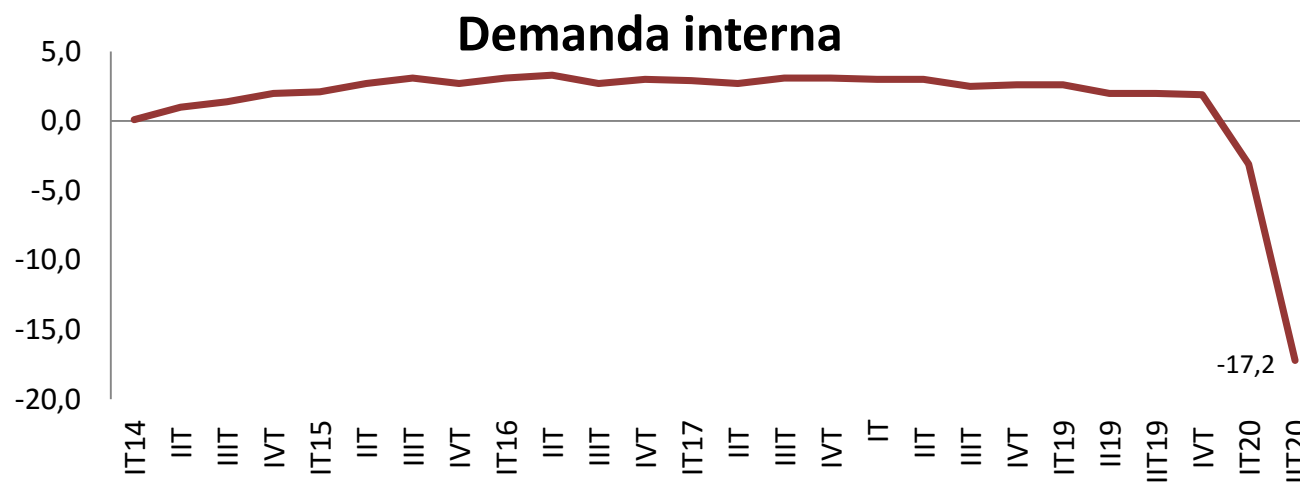
2. Servicios e Industria, los más afectados



Fuente: Eustat, elaboración propia

Análogo comportamiento desde la oferta, con el hundimiento generalizado en sus principales componentes. El estado de alarma y el confinamiento decretado deja en estado latente a la economía, con caídas desconocidas en **Industria (-26,7%)**, **Construcción (-17,9%)** y **Servicios (-17,5)**.

2. Demanda interna latente



PIB Trimestral (demanda)	2019				2020	
	I	II	III	IV	I	II
GASTO EN CONSUMO FINAL	2,1	1,9	1,9	1,7	-3,0	-15,4
-Gasto en consumo final de los hogares e ISFLSH	2,2	1,9	1,8	1,5	-4,8	-20,3
-Gasto en consumo final de las AAPP	2,0	2,1	2,2	2,2	4,1	-3,0
FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL	4,0	2,5	2,2	2,4	-3,6	-23,0
-Formación Bruta de Capital Fijo en Bienes de Equipo	3,3	2,2	0,8	2,9	-5,0	-30,1
-Resto de Formación Bruta de Capital	4,4	2,6	2,9	2,1	-2,8	-18,8
DEMANDA INTERNA	2,6	2,0	2,0	1,9	-3,1	-17,2
EXPORTACIONES DE BIENES Y SERVICIOS	-1,4	2,8	-0,9	1,3	-7,5	-30,1
IMPORTACIONES DE BIENES Y SERVICIOS	-0,8	2,6	-1,0	0,9	-7,3	-26,6
PRODUCTO INTERIOR BRUTO a precios de mercado	2,2	2,2	2,1	2,2	-3,2	-19,5

La **Demanda interna** explica su evolución por la caída del **Consumo de los hogares** (-20,3%), así como de la **Formación Bruta de Capital** (-23,0%), que exceden a las políticas de reactivación impulsadas desde el sector público y se plasman, en gran medida, en el **Consumo Público** (-3%).

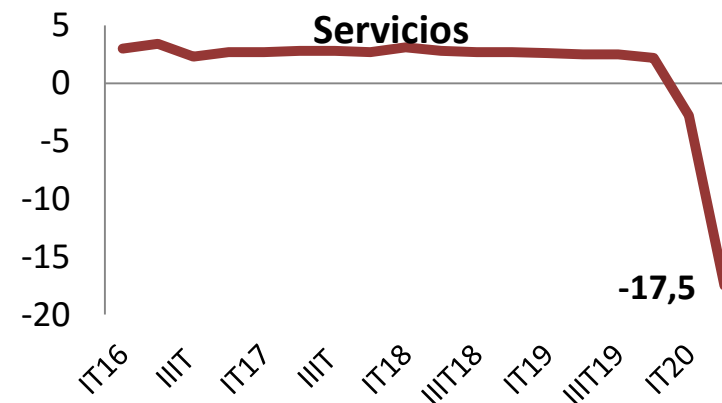
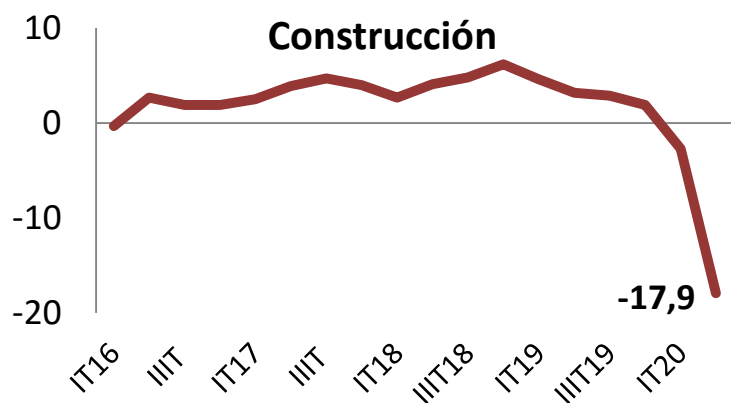
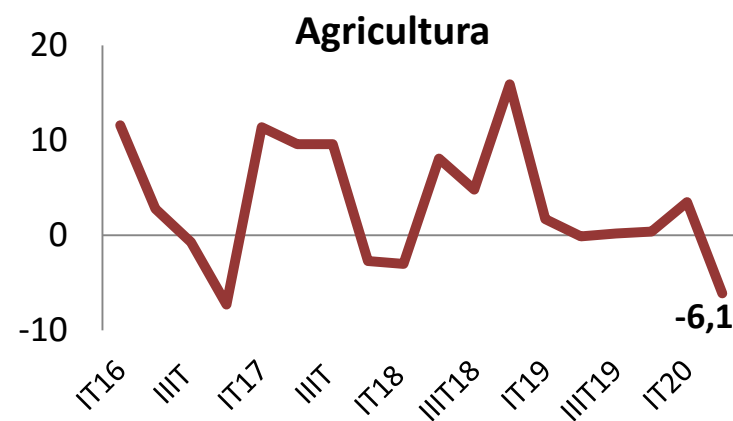
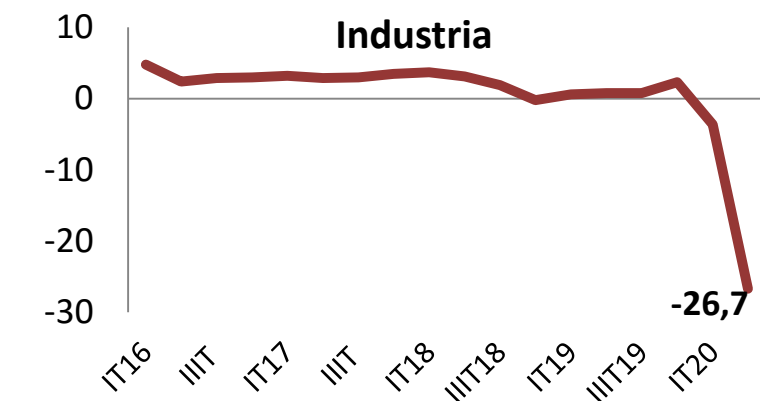
2. Incidencia generalizada a nivel global



Fuente: Eustat

El cese de actividad es generalizado y afecta tanto al mercado interior como al conjunto del comercio mundial, de ahí que las oscilaciones en las exportaciones e importaciones presenten valores negativos tan pronunciados. Su **contribución conjunta es de menor crecimiento en -2,3pp.**

2. En caída libre

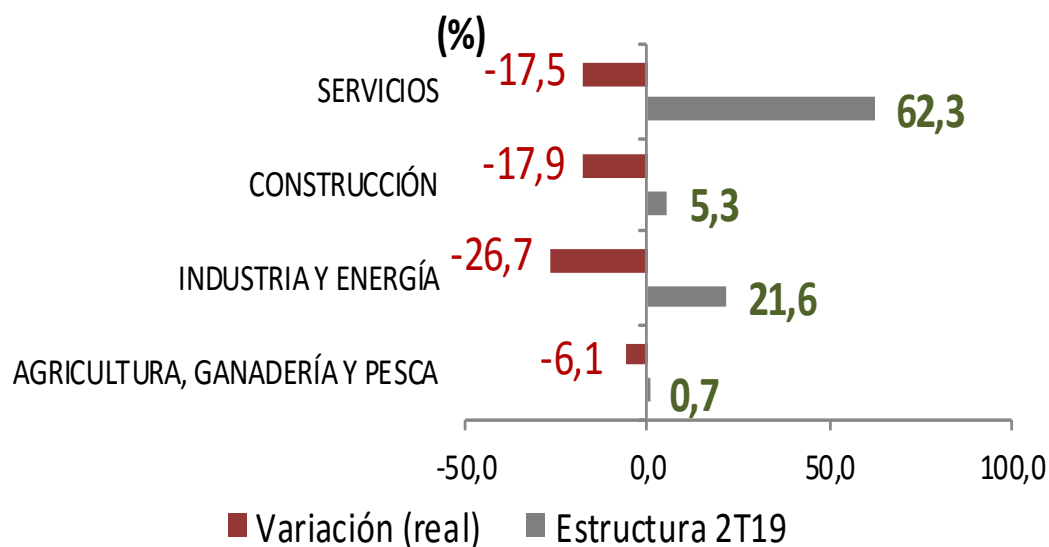


Fuente: Eustat

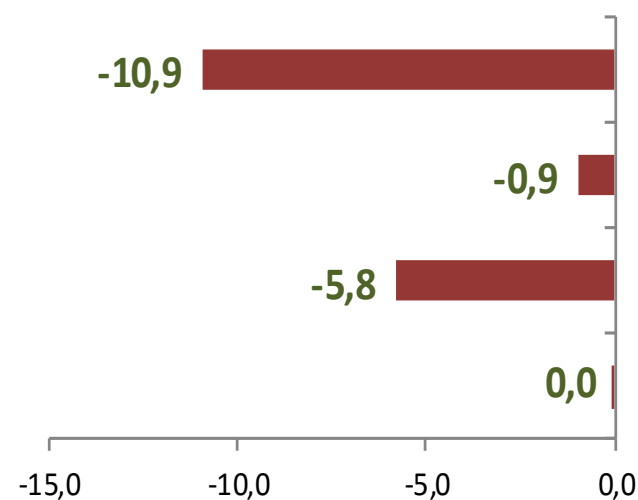
La **Industria** presenta la mayor contracción porcentual (**-26,7%**), seguida de la **Construcción** (**-17,9%**) y los **Servicios** (**-17,5%**), en un contexto de caída libre generalizada de todos los sectores.

2. Contracción generalizada

Estructura y Variación PIB IT20



Aportación al PIB IIT20 (pp)

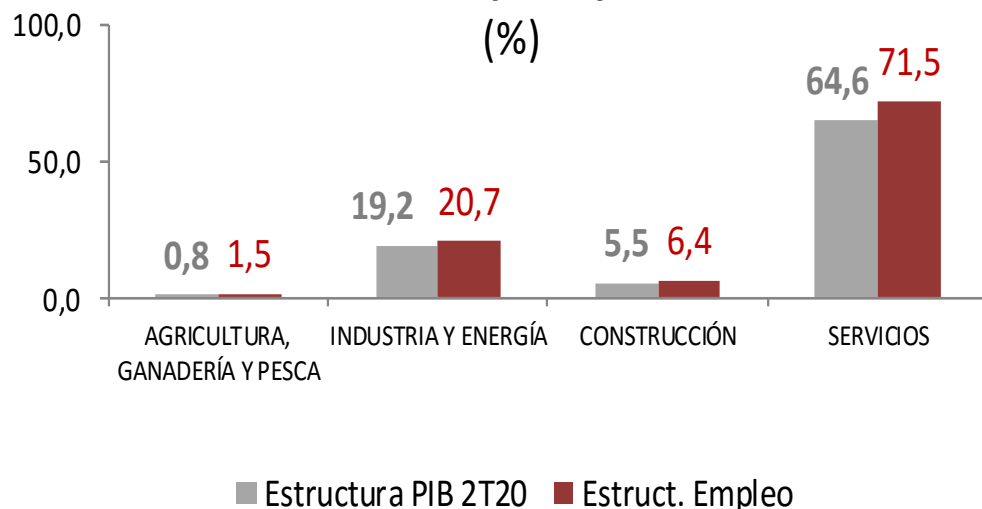


Fuente: Eustat Elaboración propia

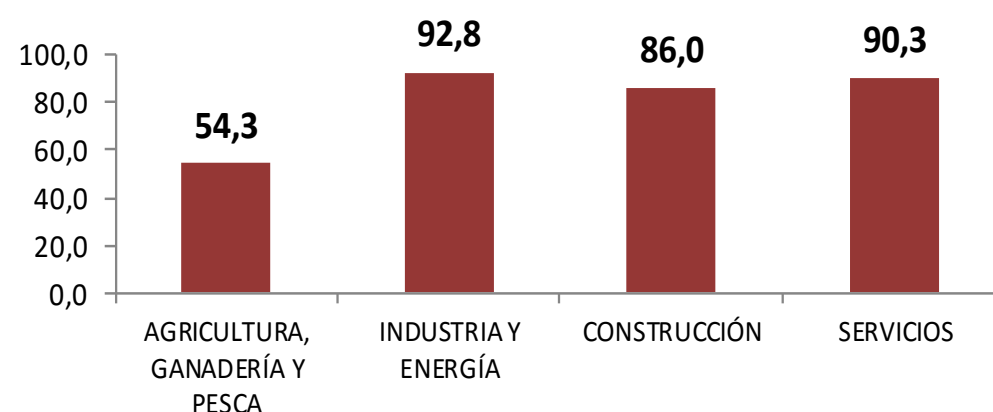
El sector de **Servicios** contribuía, en el IIT19, con el **62,3%** del PIB de la CAE y, tras contraerse el **-17,5%** en términos reales, constituye el principal causa de la fuerte contracción del PIB con **-10,9pp**, casi el doble que la caída imputable a la Industria. La **Construcción**, con un peso del **5,3%**, decrece a tasa similar a los Servicios, el **-17,9%** y, en conjunto, detrae **-0,9pp al crecimiento**; finalmente, la **Industria** con el **21,6%** del PIB vasco, decrece un **26,7%** en términos reales y detrae **-5,8pp**. 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

Estructura Empleo y PIB IIT20



Productividad por sectores IIT20

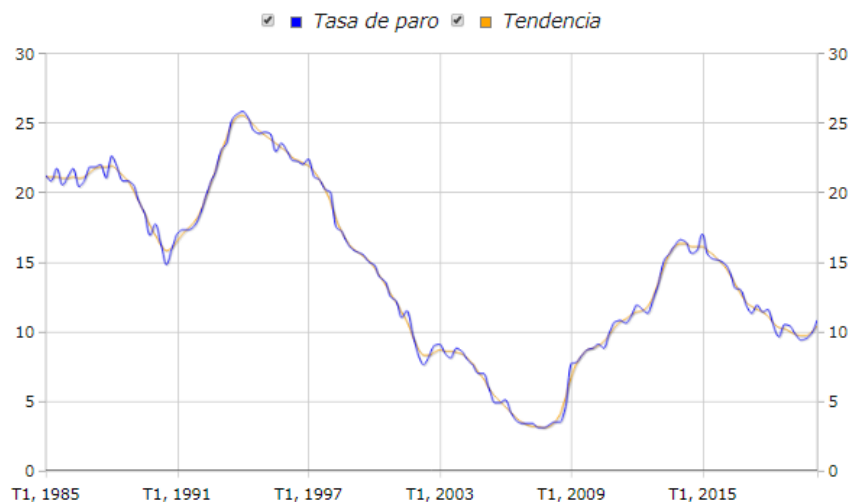


Fuente: Cuentas económicas. Eustat. Elaboración propia

La **Industria** es tradicionalmente el sector de mejor productividad **estimada por empleo**; en el IIT20, atendiendo a la estructura del PIB y del empleo supone el **19,2%** del PIB y absorbe al **20,7%** del empleo. El sector primario es con diferencia el sector de menos peso específico en la generación de PIB y su productividad es también sensiblemente inferior al resto de sectores, mientras que la Construcción y los Servicios arrojan productividades intermedias .

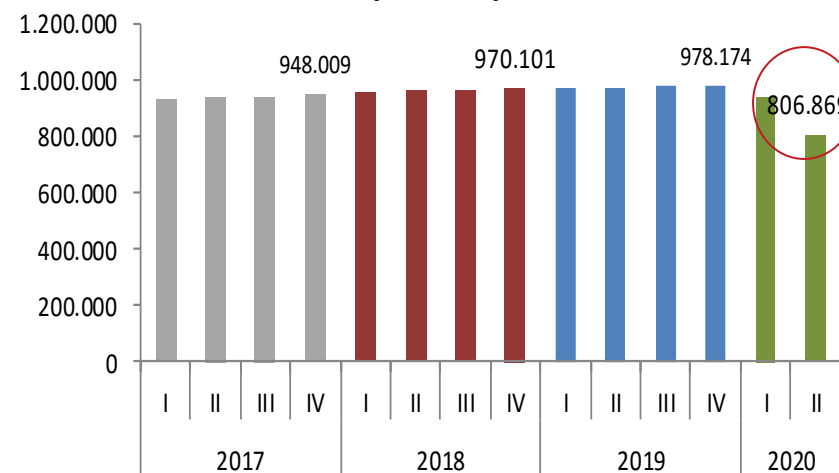
2. La tasa de paro alcanza el 10,8%

Tasa de paro: IIT 10,8%



167.400 empleados menos que en IIT19

Puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo



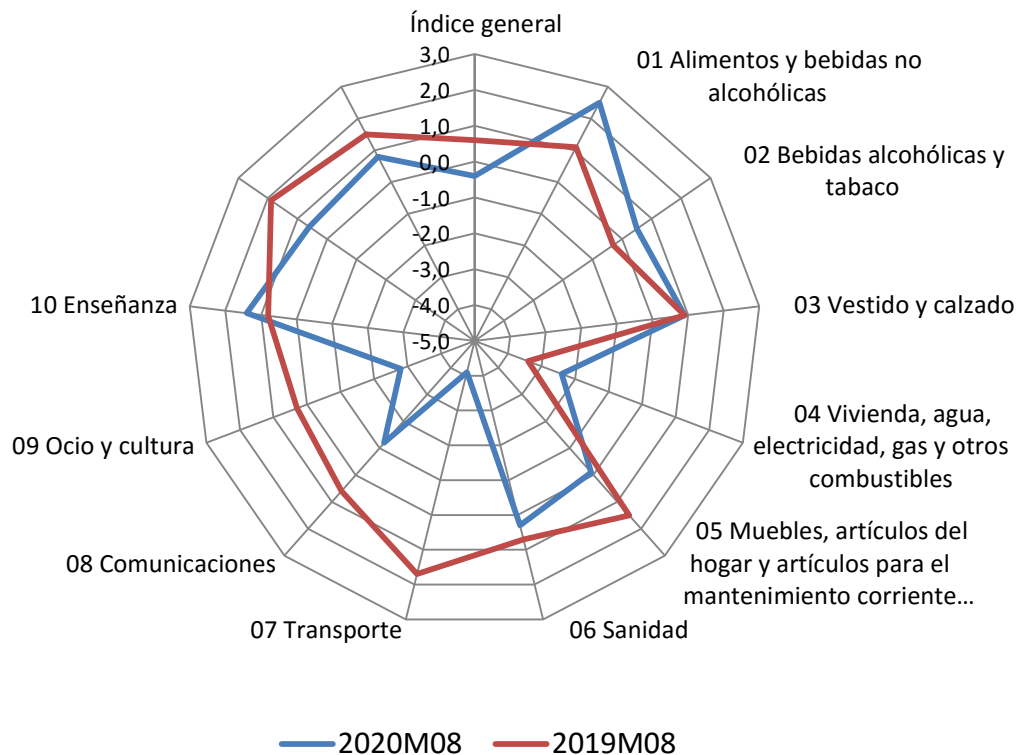
Fuente: Cuentas económicas. EPA. Eustat.

Según las Cuentas Económicas de la CAE, la **ocupación en el IIT20** rebasa ligeramente los **806.000 empleos**, tras decrecer el **-17,2%** en el último año. En términos absolutos, el recorte en el empleo equivale a **-167.400 empleados**, de los cuales en **Servicios** decrecen -116.375 empleos, la **Industria** emplea a -42.033 personas menos y la **Construcción** a -8.544 trabajadores menos. Según la **PRA**, la **tasa de paro** en IIT20 se sitúa en el **10,8%**.

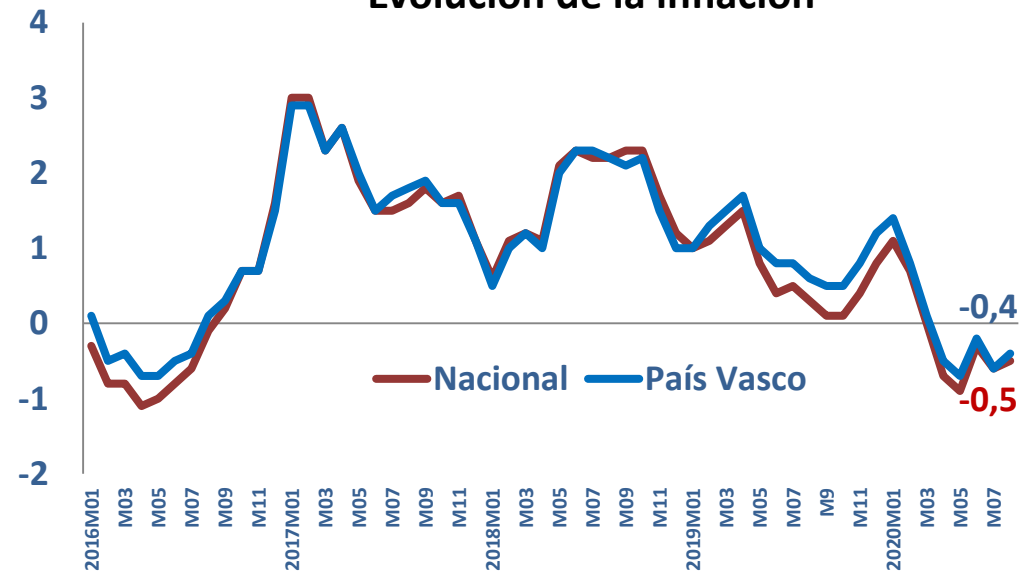
2. Contracción del índice de precios

Inflación por sectores

Evolución CAE



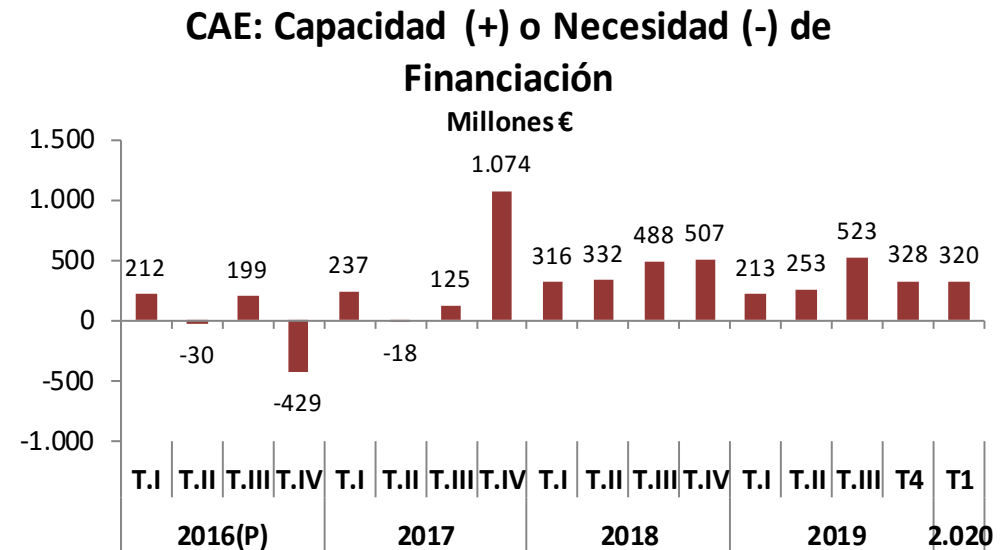
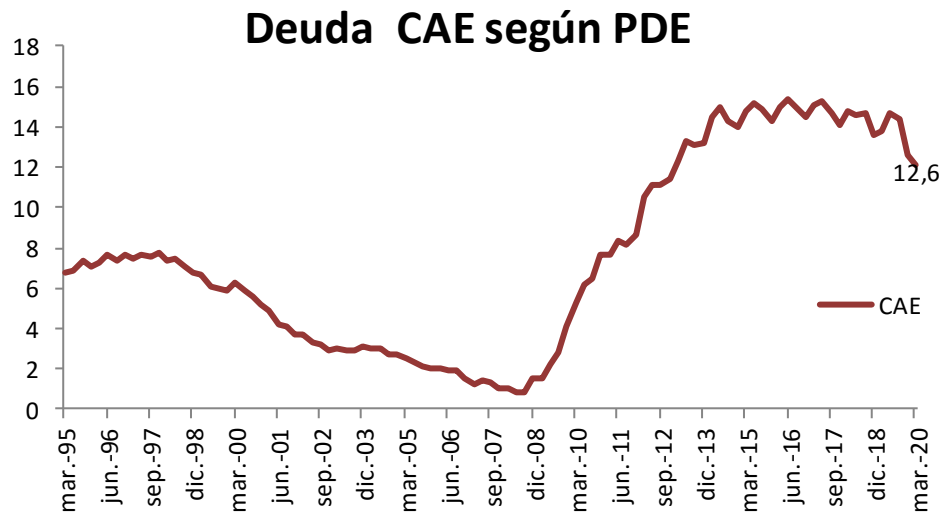
Evolución de la inflación



Fuente: INE

En Agosto del año 2020, la tasa de variación anual del **IPC** en la CAE es del **-0,4%**, siendo Transportes y Comunicaciones, los sectores cuyos precios más han caído, mientras que los bienes de primera necesidad como Alimentos y bebidas no alcohólicas, siguen una senda de crecimiento.

2. Positiva en las Cuentas públicas, que en el primer trimestre aún no reflejan los efectos de la pandemia



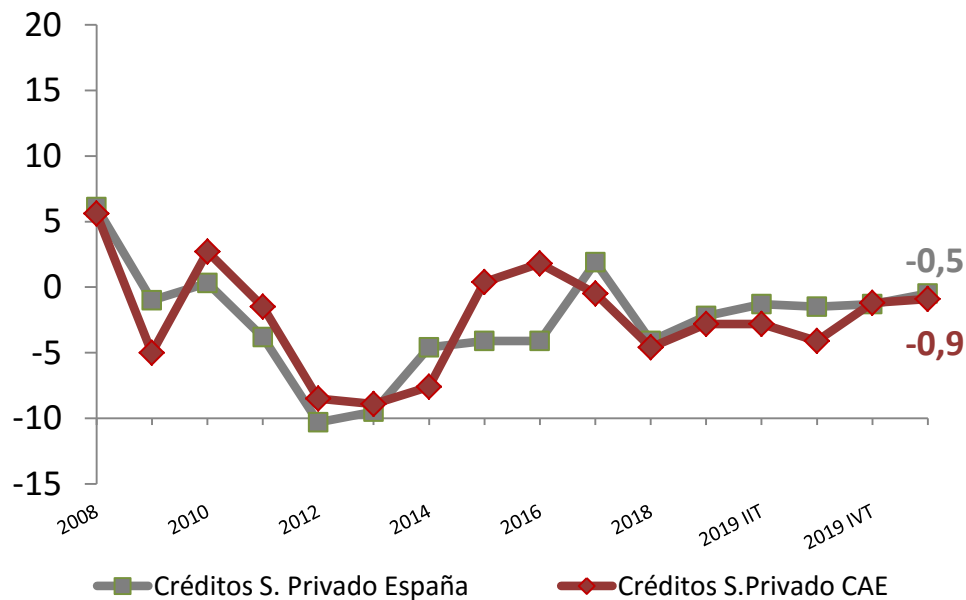
La **recaudación** acumulada hasta agosto 2020, con **8.069M€**, representa una caída del **-16,6%**. Por tipos de ingresos, 3.250M€ provienen del IRPF (-7,9%) y 2.900M€ (-18,3%) del total recaudado por IVA, como principales modalidades de ingresos de recaudación. El **endeudamiento en la CAE en el primer trimestre**, se sitúa en el **12,6%**.

Sobre la capacidad de financiación, con unos recursos no financieros de 6.302M€ y unos empleos de 6.549M€, el sector público vasco presenta un **superávit de 320M€** al cierre del IT209, en línea con los trimestres precedentes, si bien la menor actividad del segundo trimestre tendrá su reflejo correspondiente más adelante.

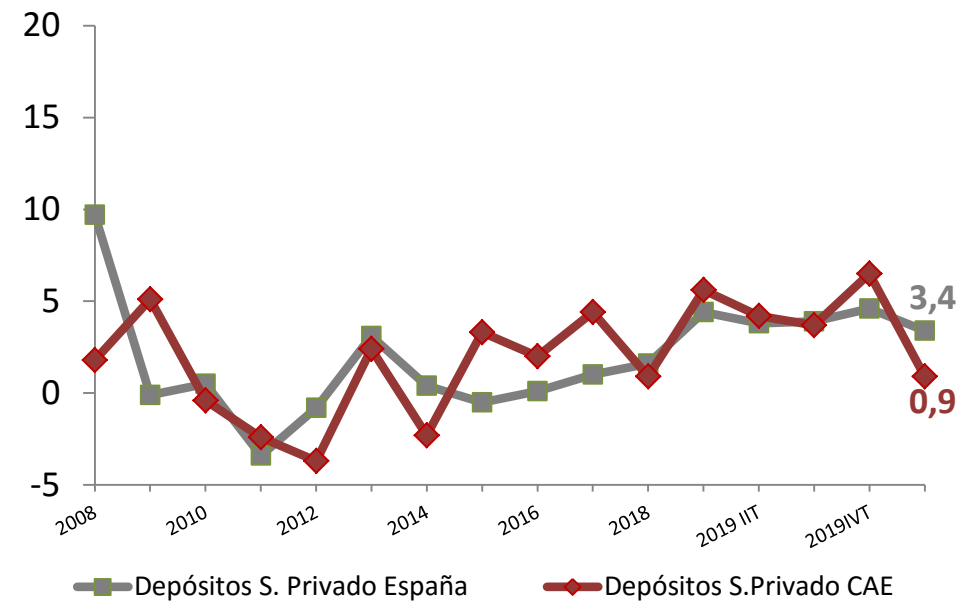
2. La incertidumbre paraliza la demanda privada de crédito y sostiene el crecimiento en depósitos

Últimos datos publicados por BdE al cierre del informe: marzo 2020

Créditos S. Privado



Depósitos S. Privado

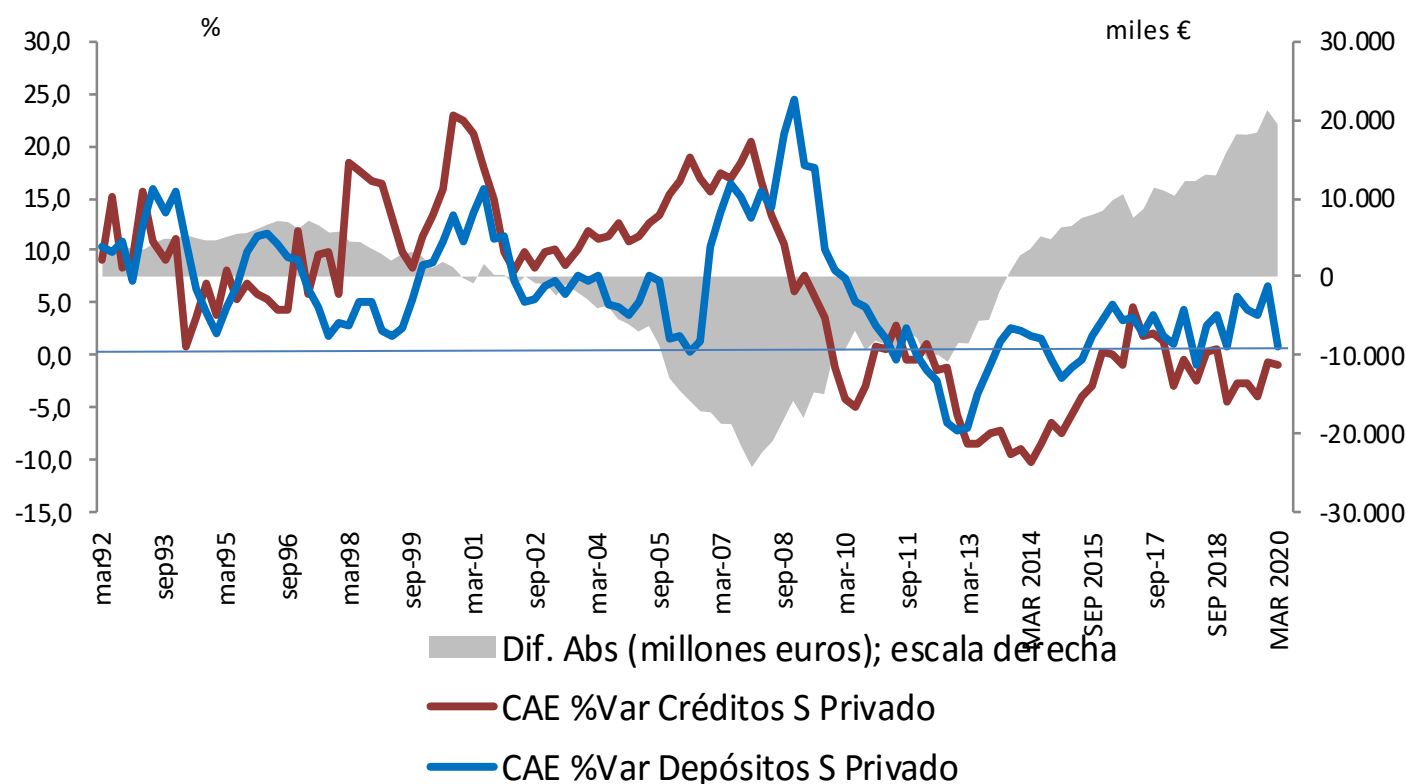


Al inicio de la situación de alarma, el **Crédito del sector privado (-0,9% en la CAE y -0,5% en España)**, sigue en zona de leve caída, en ambos entornos, reflejo de la escasa actividad y falta de confianza de los agentes en situación de máxima incertidumbre. Los depósitos del sector privado por su parte, muestran un mayor dinamismo, alentados por el efecto previsión y presentan moderados crecimientos. Así, los **Depósitos del sector privado en la CAE (0,9%)** avanzan con menor intensidad que en el Estado (**3,4%**).

2. Sin apenas oscilación en los depósitos y créditos del sector privado

Últimos datos publicados por BdE al cierre del informe: marzo 2020

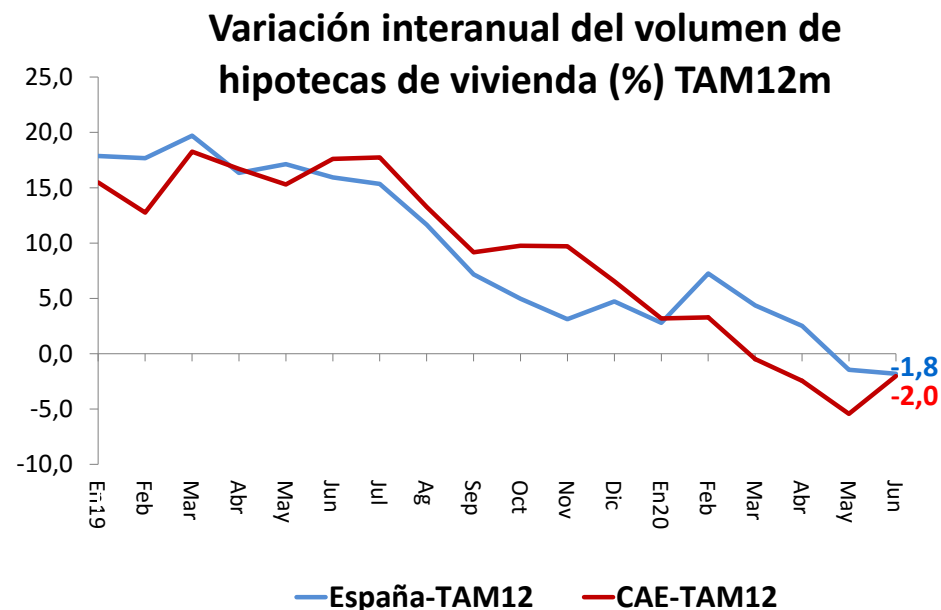
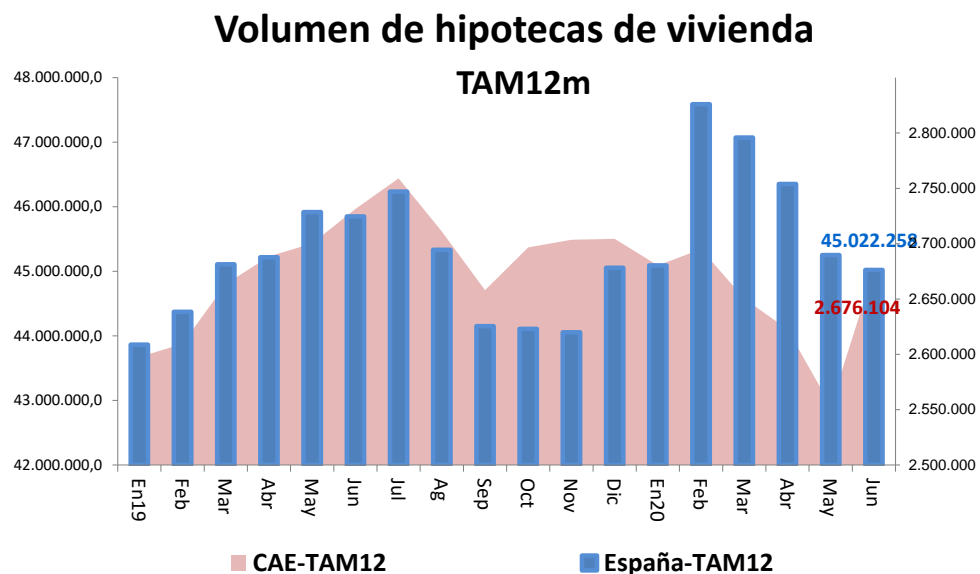
% de variación de Créditos y Depósitos S. Privado



Fuente: BdE

El saldo de **Depósitos del sector privado (79,967 M€)**, supera a los **Créditos privados (60.537 M€)** en Marzo, en 19.429 M€ y sigue una senda de crecimiento. El peso específico de los Créditos privados se sitúa en el 75,7% de los Depósitos privados en la CAE (mientras que es del 92,7% en España).

2. Hipotecas vivienda, crecimiento interrumpido

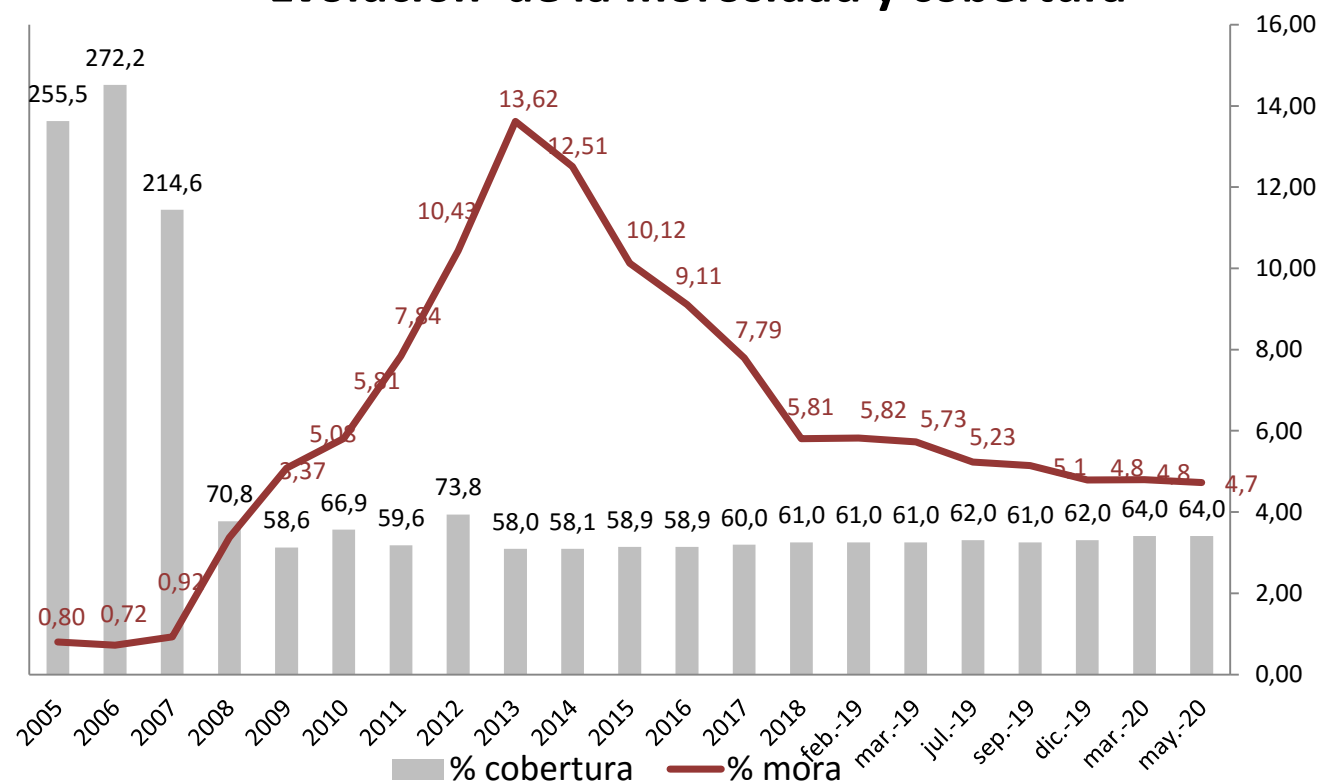


Fuente: INE

El mercado estatal presentaba una fase de recuperación en volumen de hipotecas de vivienda a principios de año, mientras presentaba una cierta estabilidad en la CAE; en ambos casos, truncados por la pandemia, cuyos efectos se dejan sentir tras el máximo de Febrero, para caer a partir de ese momento, entrando en decrecimiento en marzo en la CAE y en Mayo en el conjunto del mercado. El ajuste a la baja ha sido más rápido en la CAE.

3. Morosidad. Esperando el repunte

Evolución de la morosidad y cobertura

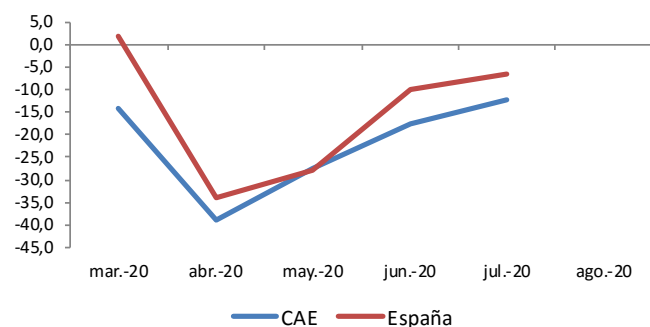


A finales de mayo de 2020 la **tasa de morosidad** del crédito OSR es del 4,7%, tras reducirse en -0,02 puntos porcentuales (pp) en el último mes, continuando la mejora producida tras alcanzar el máximo en 2013. Por otra parte, la tasa de cobertura del crédito OSR del sistema financiero crece 0,57 pp en el último mes, para situarse en el **64,24%**.

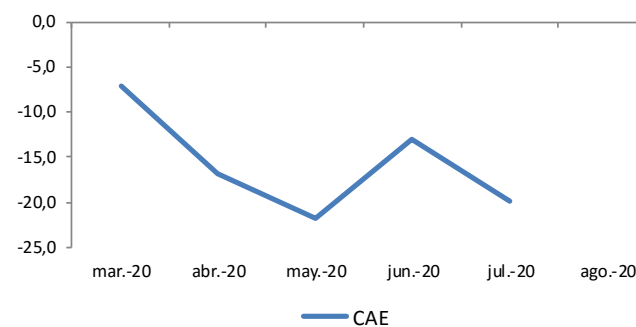
2. Economía vasca a la luz de los Indicadores coyunturales ...

	MENSUALES				
	mar-20	abr-20	may-20	jun-20	jul-20
1 IPI (Eustat)	-14,3	-39,0	-27,6	-17,6	-12,4
4 Consumo de gasolina, gasóleo y fuelóleo™ (Cores)	-7,1	-41,2	-29,8	-4,4	-2,5
6 Matriculación de turismos (Ikerbide 1.25.3)	3,2	-96,5	-62,6	-6,1	34,1
7 Hipotecas. Número (INE)	-25,6	-16,7	-35,9	66,3	
8 Hipotecas. Importe (INE)	-20,3	-13,0	-26,9	50,2	
9 Compraventa viviendas	-18,9	-34,0	-52,6	-12,4	
10 Recaudación DDF: Total impuestos (GV)	-7,2	-16,8	-21,8	-13,1	-19,9

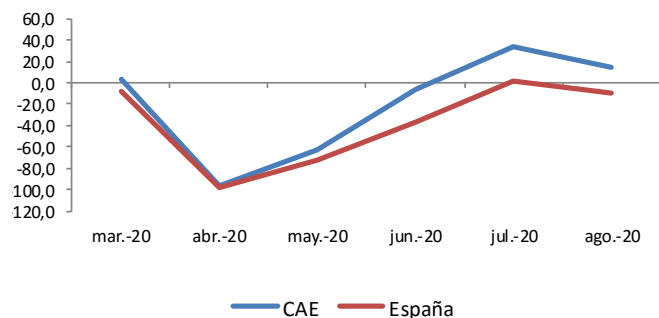
IPI



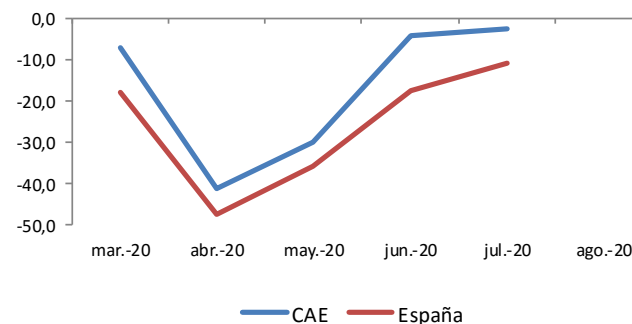
Recaudación: Impuestos concertados



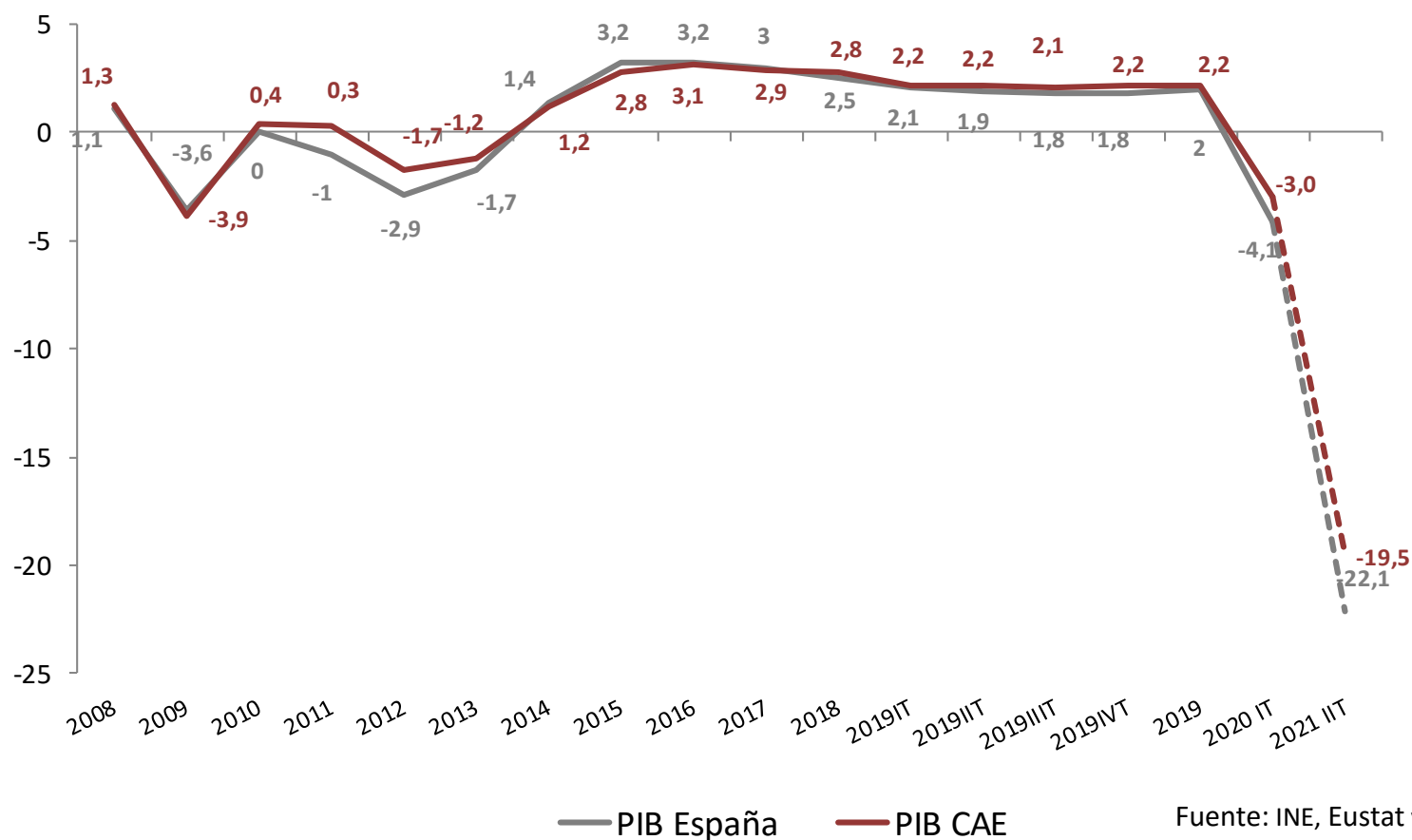
Matriculación vehículos



Consumo gasolina, gasóleo y fuelóleo



3. Economía vasca: A merced de la pandemia



La excepcional situación que vivimos se refleja en todo el entorno mundial con traslado a los ámbitos de comparación más próximos a la economía vasca, UE y España. En todos ellos, sin excepción, **los registros de actividad transitan por sendas desconocidas hasta ahora**. La intensidad de las contracciones observables, denotan una elevada volatilidad, aumento de la incertidumbre y de las dificultades a la hora de pronosticar la evolución en los próximos trimestres. Existe cierto consenso en que el tercer trimestre discurrirá por la senda de la recuperación, si bien no hay certezas. Todo estará en función de la evolución sanitaria.

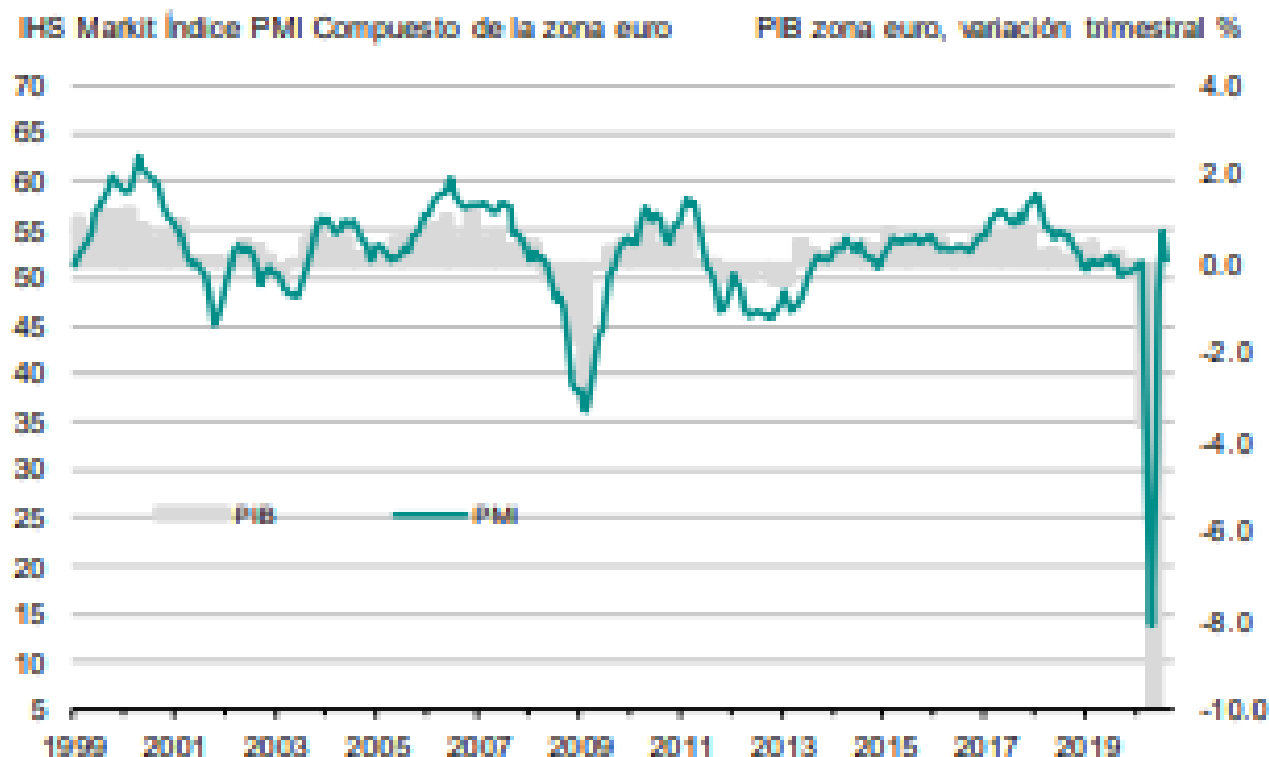
3. Economía vasca. Previsiones

Euskadi	PIB		
	Panel de Previsiones	2020	2021
AFI	mar.-21	-7,5	-
BBVA	feb.-19	-7,3	5,8
CEPREDE	may.-19	-9,3	8,2
Gobierno Vasco	jun.-20	-8,7	6,7
Media		-8,2	6,9
<i>Máximo</i>		<i>-7,3</i>	<i>6,7</i>
<i>Mínimo</i>		<i>-9,3</i>	<i>5,8</i>

Fuente: DEP-septiembre 2020

4. Freno tras recuperación

IHS Markit Índice PMI compuesto de la Zona euro

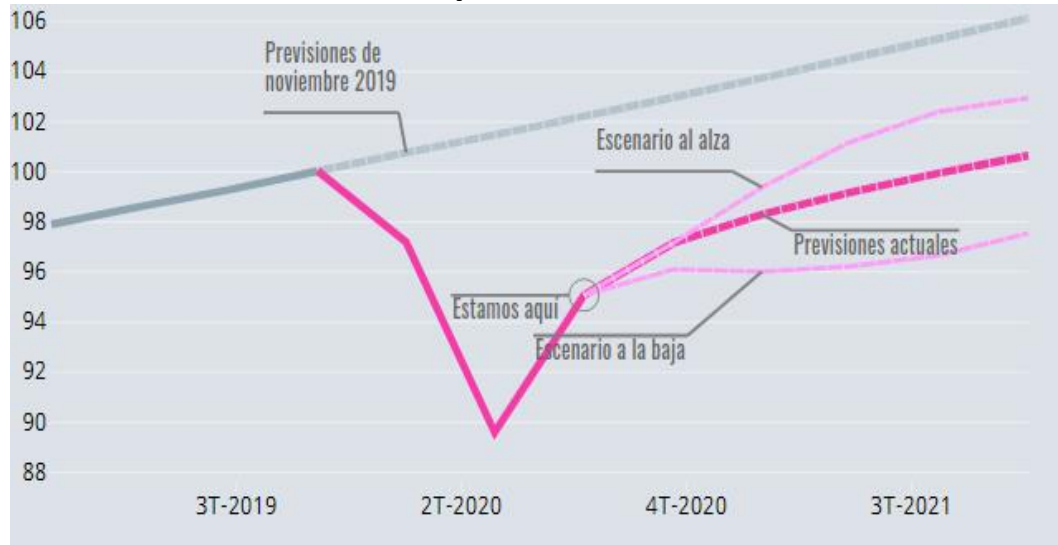


PMI: IHS Markit, Eurostat

Tras la recuperación de julio, el **crecimiento de la actividad privada de la zona euro frena en agosto** por el impacto en la confianza de los rebrotes del virus y por la fragilidad de la demanda, en un contexto de continuados ajustes de plantilla por las empresas, dubitativas sobre la fortaleza de la recuperación en curso.

4. Recuperación con calma

Perspectivas económicas OCDE Septiembre 2020

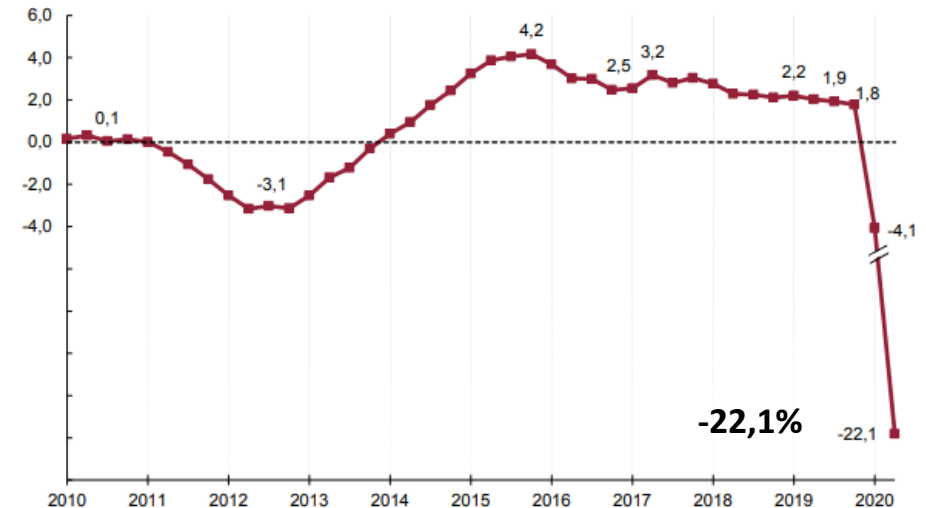


Crecimiento del PIB en España

PIB: -22.1% (a/a) en IIT2020

Producto interior bruto

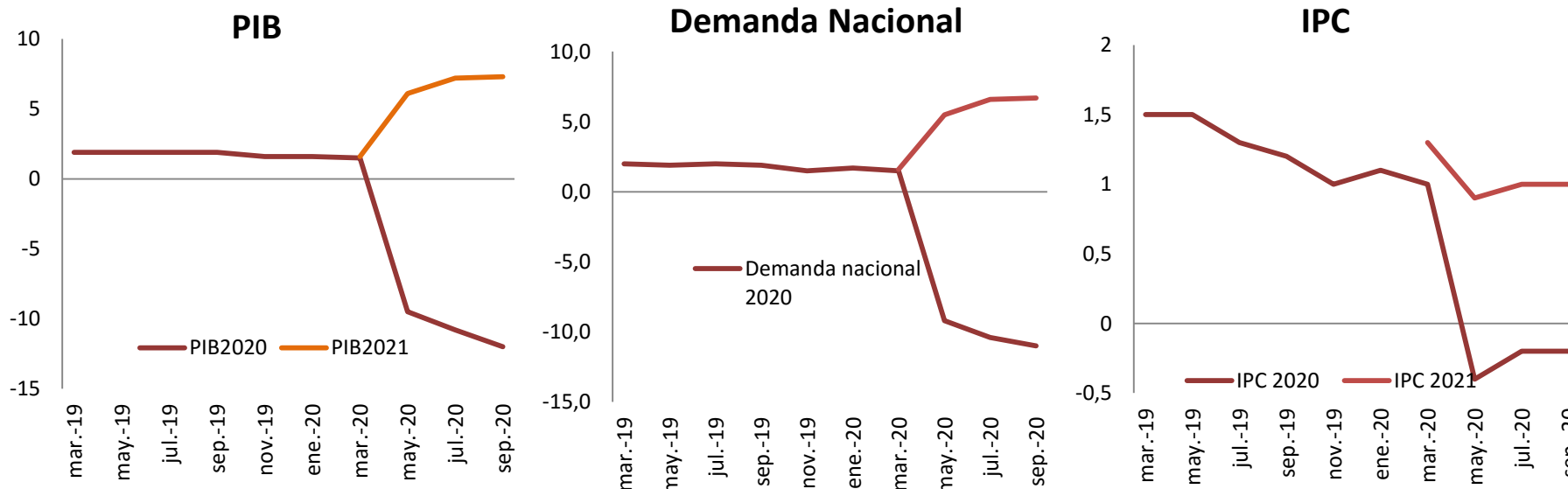
Volumen encadenado. Tasas de variación interanual (%)



Según la OCDE, el crecimiento económico dependerá de la probabilidad de rebrotes, el impacto en la confianza de consumidores y empresas, y del impulso de la demanda por las ayudas públicas para el empleo y apoyo a las empresas. Los gobiernos habrán de continuar con medidas de ayuda financiera, alentar la inversión empresarial en productos y servicios sostenibles y propiciar la transición hacia una economía baja en carbono. Todos los países del G-20, salvo China estarán en recesión en 2020. Se prevé una frágil recuperación en 2021 pero la producción, en muchos países, no alcanzará la de finales de 2019, muy por debajo de las proyecciones previas a la pandemia.

El dato de avance del IIT20 de la **economía española del INE**, presenta una contracción del **-22,1%** en tasas de variación interanual de volumen encadenado, registro sin precedentes. El consumo de los hogares y la caída de la inversión por un lado, junto al colapso de los mercados exteriores, conforman un panorama de fuerte deterioro del crecimiento. Se halla relativamente más penalizada por la mayor contribución del sector servicios.

4. Recuperación más costosa de lo previsto



Fuente: Funcas

La estimación de crecimiento del PIB para 2020 se reduce hasta el -12% en sus previsiones, tras un desplome de la mayoría de los componentes que marcaron su mínimo en el mes de abril. La previsión empeora y el consenso pasa del -10,8 al -12%. Por componentes, el crecimiento esperado en 2020 proviene de la demanda nacional (-10,7 pp), y -1,3 pp del sector exterior, lo que supone recortes de seis y cuatro décimas sobre la previsión anterior. La previsión de precios permanece en el -0,2% y en el 1% para 2020 y 2021, respectivamente, manteniendo los valores del pronóstico precedente.

4. Perspectivas de crecimiento de la economía española

Escenarios macroeconómicos de la economía española (2020-2022)

	Proyecciones de septiembre de 2020						
	2019	Escenario 1			Escenario 2		
		2020	2021	2022	2020	2021	2022
PIB	2,0	-10,5	7,3	1,9	-12,6	4,1	3,3
Consumo privado	1,1	-11,2	9,4	1,7	-13,1	5,5	3,2
Consumo público	2,3	5,4	-1,3	-0,1	5,6	-1,2	-0,5
Formación bruta de capital fijo	1,8	-19,5	6,0	5,3	-21,9	2,4	6,5
Exportación de bienes y servicios	2,6	-20,7	11,5	6,2	-25,2	7,4	8,0
Importación de bienes y servicios	1,2	-18,7	8,4	6,6	-22,0	4,9	7,3
Demanda nacional (contribución al crecimiento)	1,5	-9,3	6,2	1,8	-10,9	3,3	2,9
Demanda exterior neta (contribución al crecimiento)	0,5	-1,2	1,1	0,1	-1,7	0,8	0,4
Índice armonizado de precios de consumo (IAPC)	0,8	-0,2	1,0	1,2	-0,3	0,8	1,1

Fuente: BdE)

Las perspectivas económicas en el corto y medio plazo siguen estando muy condicionadas por la evolución epidemiológica, aspecto sobre el que aún persiste una elevada incertidumbre. El BdE maneja dos escenarios cuyos resultados difieren en función de la duración de la pandemia.

4. Panel de previsiones. España

Última actualización

sep-20

España

Panel de Previsiones	PIB		IPC		PARO (EPA)	
	2020	2021	2020	2021	2020	2020
AFI	-12,2	7,7	-0,3	0,7	17,5	16,9
BBVA	-11,5	7,0	-0,1	0,7	17,4	17,1
Caixabank	-14,0	10,0	-0,3	1,6	19,3	19,5
CEEM	-11,2	8,5	-0,1	1,2	19,8	18,3
CEPREDE	-10,2	10,1	-0,2	1,4	15,2	15,2
CEOE	-11,5	7,0	-0,2	0,9	17,0	21,0
Funcas	-13,0	7,9	-0,1	0,9	17,0	17,2
ICAE-UCM	-11,5	7,0	-0,2	0,6	18,0	17,0
IEE	-12,0	6,0	-0,2	0,8	17,5	21,5
Intermoney	-12,4	7,2	-0,2	1,1	17,3	17,0
CONSENSO (media)	-12,0	7,3	-0,2	1,0	17,8	17,8
Máximo	-10,1	10,1	0,1	1,6	20,5	21,5
Mínimo	-14,0	5,7	-0,5	0,5	15,2	14,3
PRO MEMORIA						
Gobierno (abr 20)	-9,2	6,8	-	-	19,0	17,2
BdE (sept20)	10,5/-12,6	7,3/4,1	-0,2/-0,3	1,0/0,8	17,1/18,6	19,4/22,1
CE (julio 20)	-10,9	7,1	-	0,9	-	-
FMI (jun 20)	-12,8	6,3	-	-	-	-

Fuente: funcas

Evolución de la Economía vasca IIT2020

21 de Septiembre de 2020



kutxabank
empresas