

Evolución de la Economía vasca IIIT2020

09 de Diciembre 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 IIIT2020

En el **IIIT20**, el **PIB** de la CAE decrece un **-7,5%** (a/a), recuperando parcialmente intensidad en el crecimiento, aunque prosigue en terreno negativo. La contracción ha sido más acusada que el promedio de las economías europeas, por las características estructurales de la economía vasca, muy incardinada en su entorno en especial en la UE e influida por la elevada apertura de la misma, a raíz del brusco frenazo de la economía mundial.

La economía vasca modera la caída de las componentes de demanda, aunque el panorama dista de ser halagüeño aún. La **Demanda interna (-7,2%)** se reduce -9,2pp sobre el mismo trimestre de 2019, con aportación negativa de -0,3pp del sector exterior, fruto de la contracción de las **Exportaciones (-15,5%)**, algo mayor que la de las **Importaciones (-14,8%)**. El consumo público es el único componente que atempera, solo parcialmente, la debilidad de la demanda. La recuperación sigue siendo incierta.

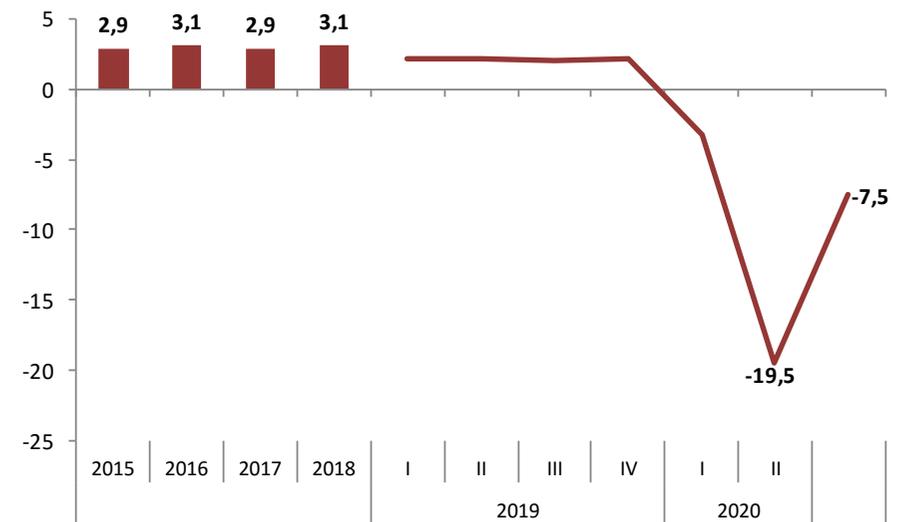
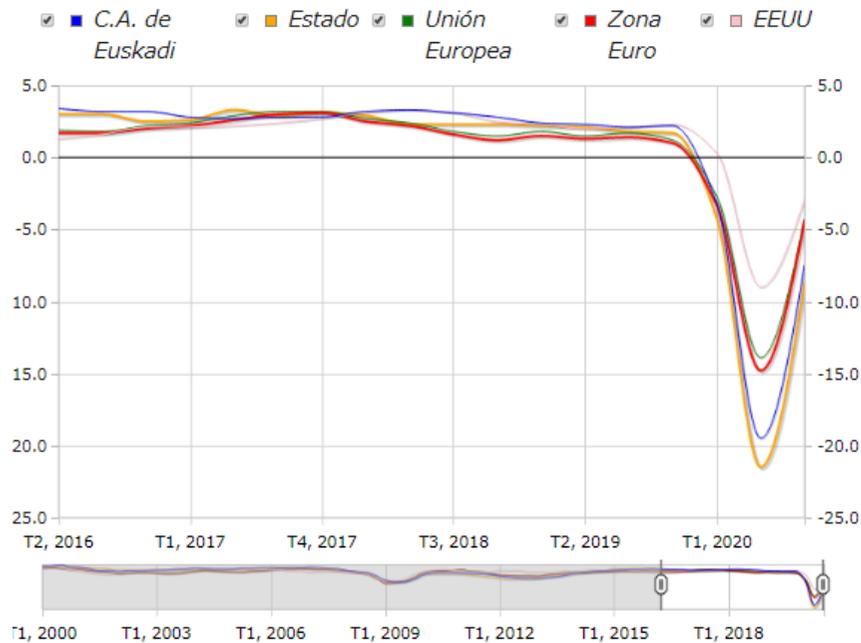
Parejo comportamiento ofrece la oferta, con el hundimiento generalizado en sus principales componentes. El estado de alarma y el confinamiento decretado afectan sobremanera a la economía, con caídas desconocidas en **Industria (-9,5%)**, **Construcción (-9,3%)** y **Servicios (-6,5%)**. La rentabilidad de las empresas ha sufrido mucho y forzado un mayor endeudamiento, con deterioro de su solvencia.

Según las Cuentas Económicas de la CAE, la **ocupación en el IIIT20** rebasa ligeramente los **916.000 empleos**, tras decrecer el **-6,2%** en el último año. En términos absolutos, el recorte en el empleo equivale a **-60.783 empleados**, de los cuales en **Servicios** decrecen -39.811 empleos, la **Industria** emplea a -18.660 personas menos y la **Construcción** a -2.193 trabajadores menos. Según la **PRA**, la **tasa de paro** en IIIT20 se sitúa en el **10,0%**.

La **recaudación** acumulada hasta octubre 2020, con **11.217M€**, representa una caída del **-12%**, menor a la del mismo trimestre del año anterior. Por tipos de ingresos, 4.436M€ provienen del IRPF (-1,6%) y 4.060M€ (-17,8%) del total recaudado por IVA, como principales modalidades de ingresos de recaudación. El endeudamiento en la CAE en el tercer trimestre, asciende al **14,9%**, a raíz de las diversas políticas de apoyo anti-Covid implementadas desde el sector público.

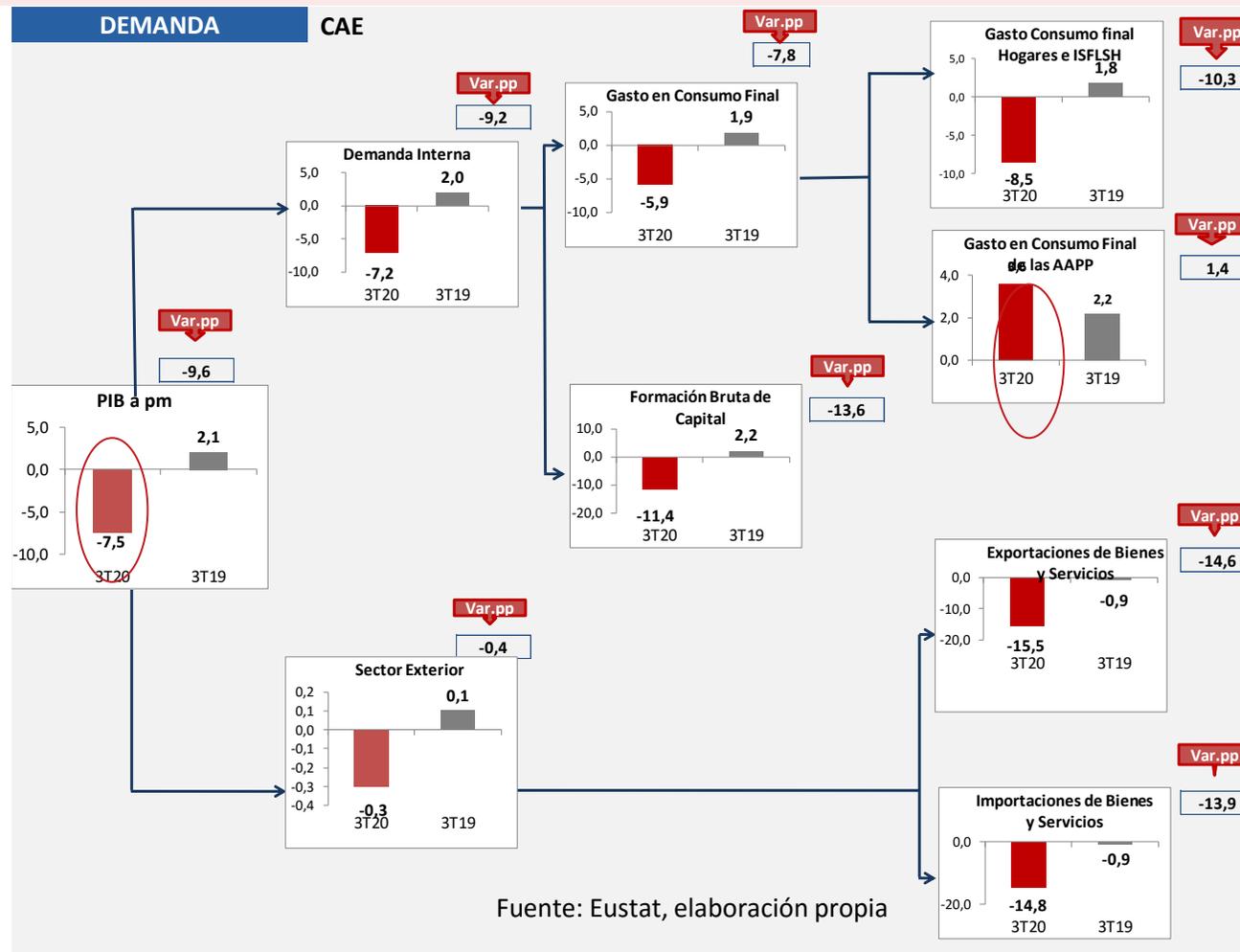
2. Leve reacción tras desplome sin precedentes

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



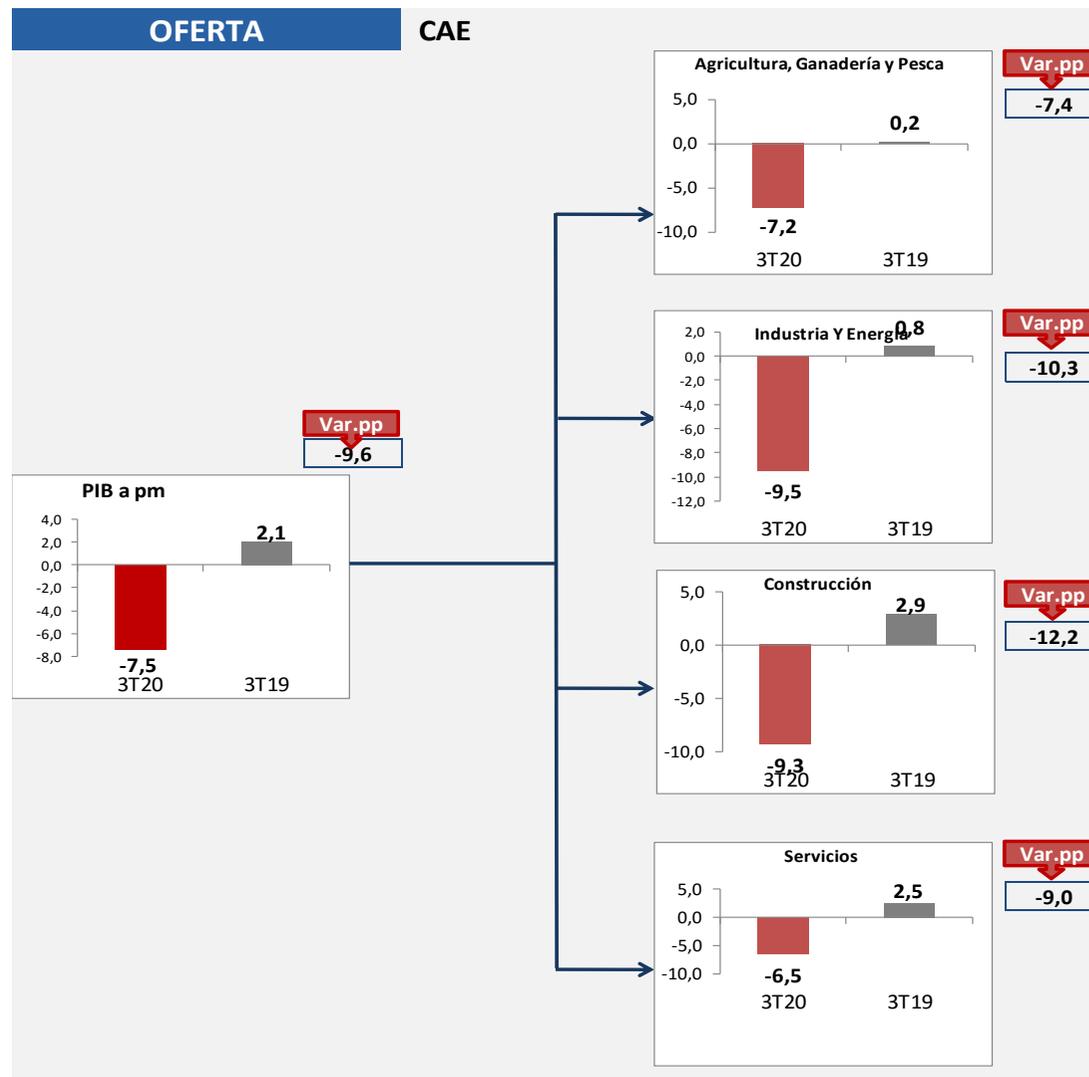
En el IIIT20, el PIB de la CAE decrece un **-7,5%** (a/a), recuperando parcialmente intensidad en el crecimiento, aunque prosigue en terreno negativo. La contracción ha sido más acusada que el promedio de las economías europeas, por las características estructurales de la economía vasca, muy incardinada en su entorno e influida por la elevada apertura de la misma, a raíz del brusco frenazo de la economía mundial.

2. Economía vasca: viene de tocar fondo



En el tercer trimestre, la economía vasca modera la caída de las componentes de demanda, aunque el panorama dista de ser halagüeño aún. La **Demanda interna (-7,2%)** se reduce -9,2pp sobre el mismo trimestre de 2019, con aportación negativa de -0,3pp del sector exterior, fruto de la contracción de las **Exportaciones (-15,5%)**, algo mayor que la de las **Importaciones (-14,8%)**. El consumo público es el único componente que atempera, solo parcialmente, la debilidad de la demanda. La recuperación sigue siendo incierta.

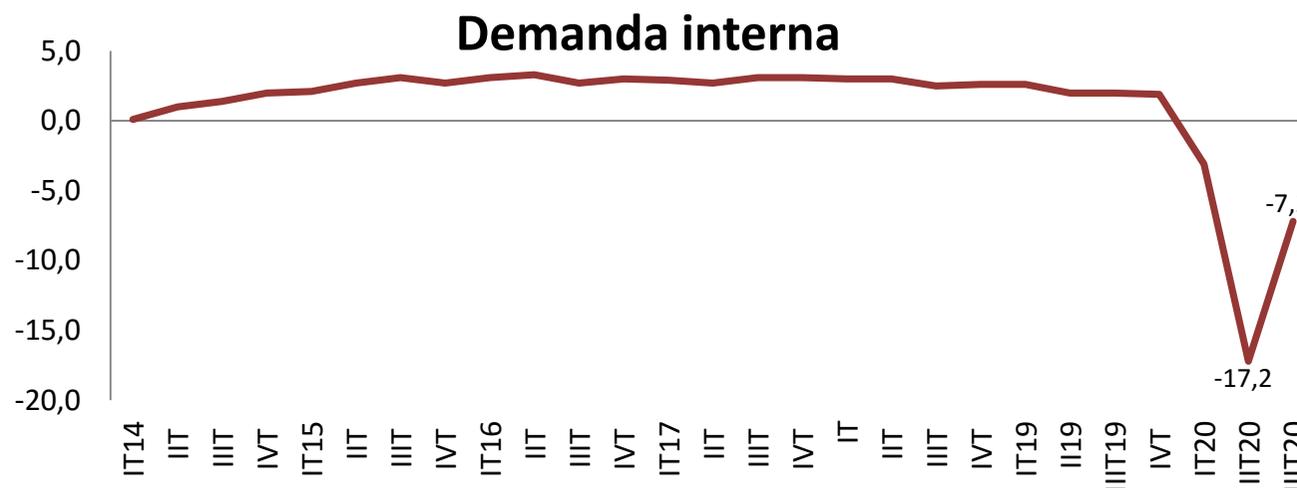
2. Servicios e Industria, los más afectados



Fuente: Eustat, elaboración propia

Parejo comportamiento ofrece la oferta, con el hundimiento generalizado en sus principales componentes. El estado de alarma y el confinamiento decretado afectan sobremedida a la economía, con caídas desconocidas en **Industria (-9,5%)**, **Construcción (-9,3%)** y **Servicios (-6,5%)**. La rentabilidad de las empresas ha sufrido mucho y forzado un mayor endeudamiento, con deterioro de su solvencia.

2. Saliendo de la UVI



PIB Trimestral (demanda)	2019		2020		
	III	IV	I	II	III
GASTO EN CONSUMO FINAL	1,9	1,7	-3,0	-15,4	-5,9
-Gasto en consumo final de los hogares e ISFLSH	1,8	1,5	-4,8	-20,3	-8,5
-Gasto en consumo final de las AAPP	2,2	2,2	4,1	-3,0	3,6
FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL	2,2	2,4	-3,6	-23,0	-11,4
-Formación Bruta de Capital Fijo en Bienes de Equipo	0,8	2,9	-5,0	-30,1	-15,5
DEMANDA INTERNA	2,0	1,9	-3,1	-17,2	-7,2
EXPORTACIONES DE BIENES Y SERVICIOS	-0,9	1,3	-7,5	-30,1	-15,5
IMPORTACIONES DE BIENES Y SERVICIOS	-1,0	0,9	-7,3	-26,6	-14,8
PRODUCTO INTERIOR BRUTO a precios de mercado	2,1	2,2	-3,2	-19,5	-7,5

La **Demanda interna** evoluciona al albur de la caída de las rentas de los hogares, del aumento de los niveles de paro y de la generalización de los ERTE en las empresas, ello condiciona el gasto en consumo de los hogares (**Consumo final**, -8,5%) y postpone las decisiones de inversión de las empresas plasmada en la **Formación Bruta de Capital** (-15,5%). Todo ello paliado por el esfuerzo contracíclico del **Sector Público** (3,6%)

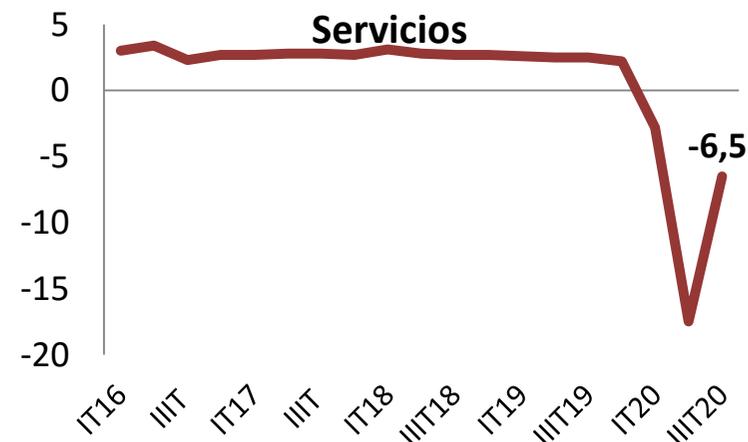
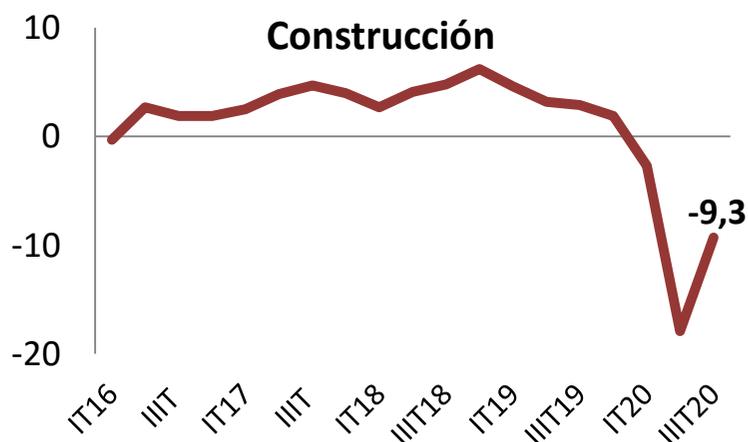
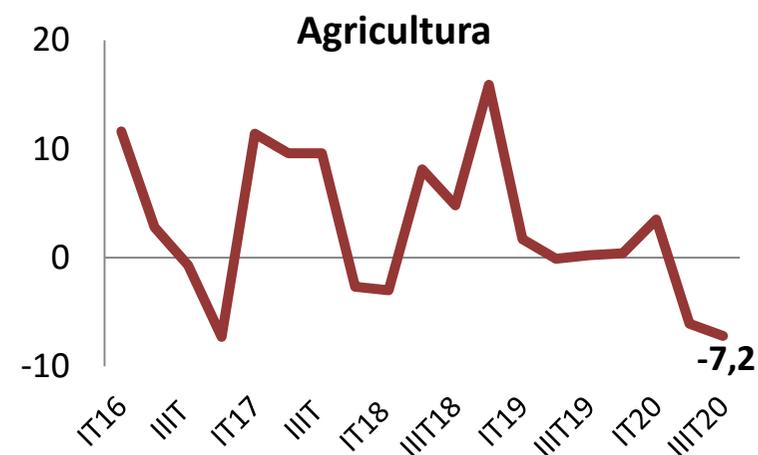
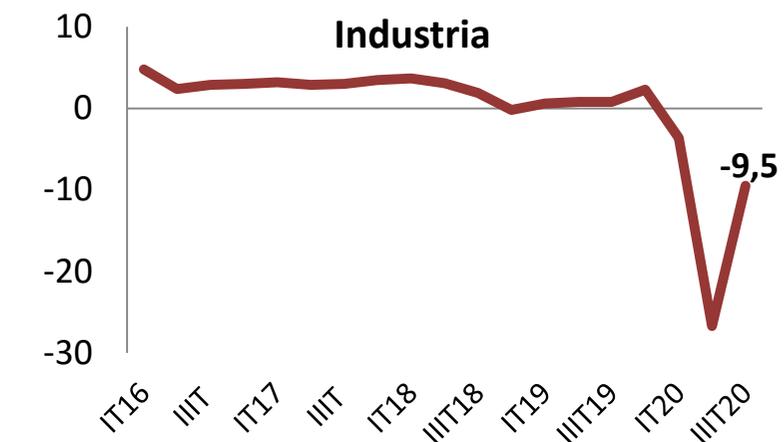
2. Incidencia generalizada a nivel global



Fuente: Eustat

La combinación de una caída en las **Exportaciones (-15,5%)** más severa que la registrada en las **Importaciones (-14,8%)**, hace que el sector exterior contribuya negativamente al crecimiento en el tercer trimestre. Ahora bien, el efecto detractor ha sido sensiblemente menor que en ocasiones precedentes, pasando de -2,3pp de recorte a tan solo **-0,3pp**.

2. Iniciando el rebote

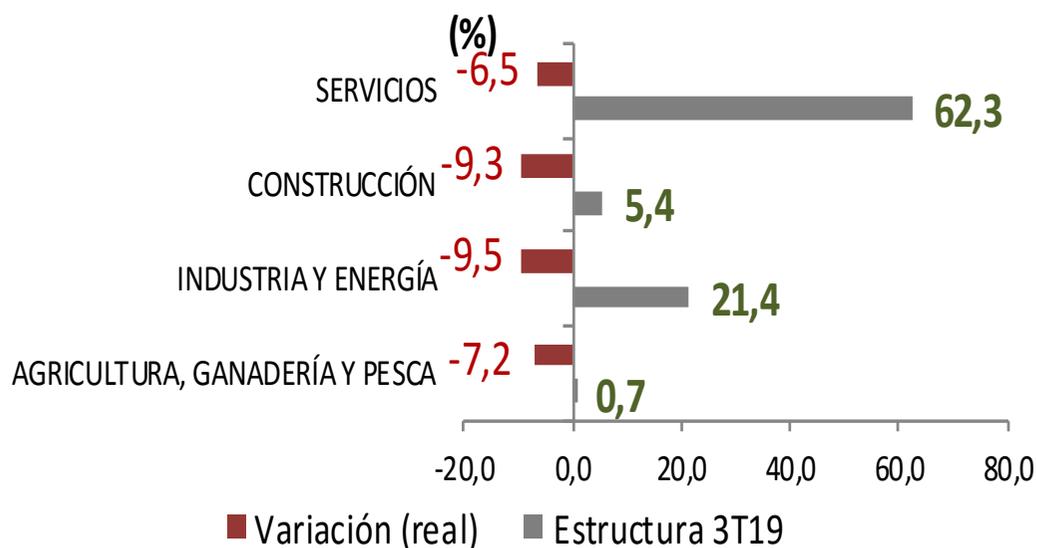


Fuente: Eustat

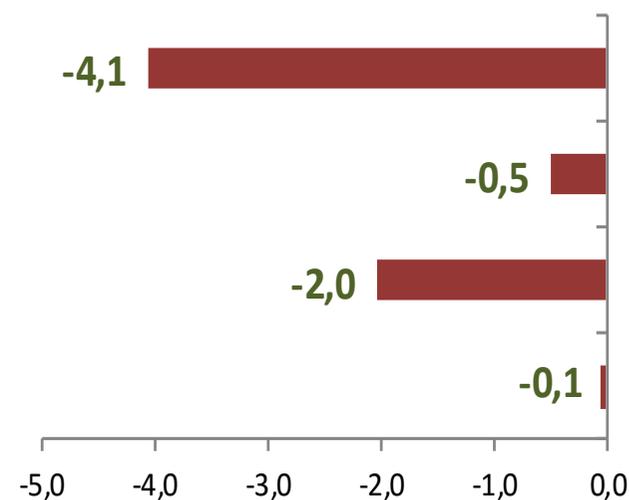
El tercer trimestre se caracteriza por el inicio de una cierta recuperación, entendida en términos de menor caída en todos los sectores de oferta, salvo en el primario que parece no haber tocado fondo aún. Así, la **Industria** lidera la caída (-9,5%), seguida de la **Construcción** (-9,3%) y los **Servicios** (-6,5%) respectivamente.

2. Fuerte impacto negativo en Servicios

Estructura y Variación PIB IIIT20



Aportación al PIB IIIT20 (pp)

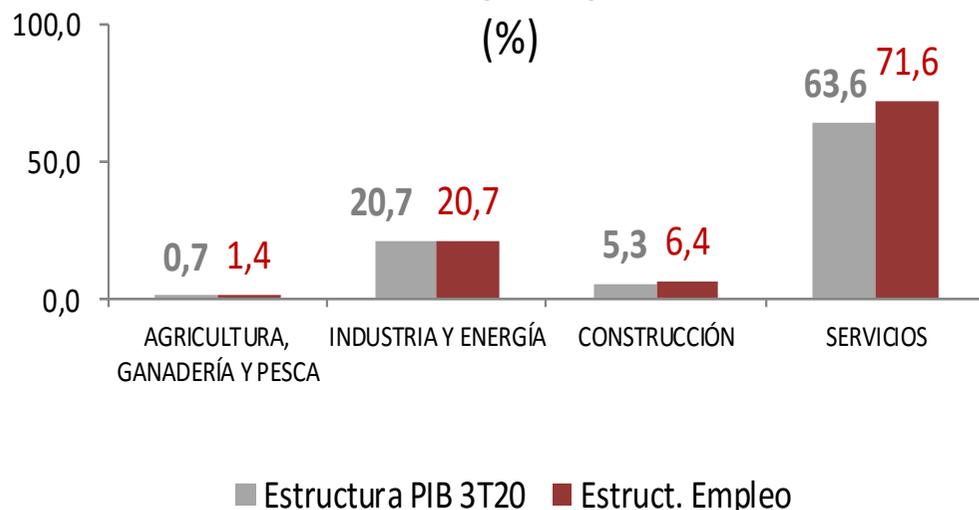


Fuente: Eustat Elaboración propia

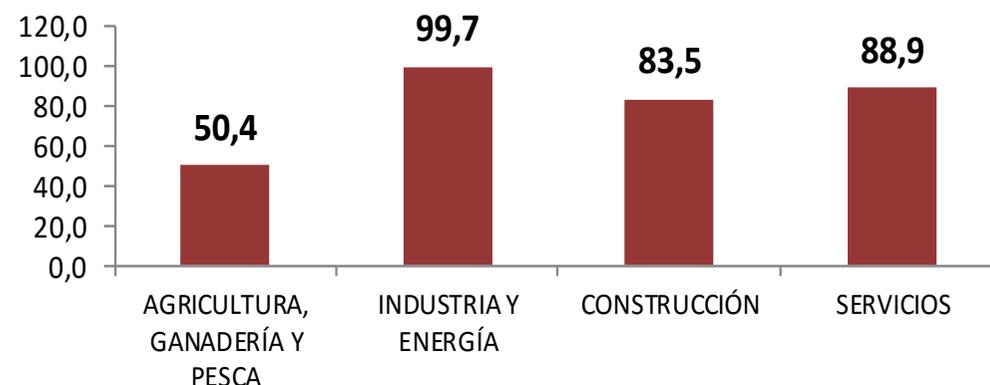
El sector de **Servicios** es el principal actor en el IIIT19, ayudando a la generación del **62,3%** del PIB de la CAE y, tras contraerse el **-6,5%** en términos reales, constituye el principal causa de la fuerte contracción del PIB con **-4,1pp**, más del doble que la caída imputable a la Industria. La **Construcción**, con un peso del **5,4%**, decrece el **-9,3%** y, en conjunto, detrae **-0,5pp al crecimiento**; finalmente, la **Industria** con el **21,4%** del PIB vasco, cae un **-9,5%** en términos reales y detrae **-2,0pp**. El impacto negativo en crecimiento es por tanto imputable en mayor medida al sector servicios que es el que más ha sufrido con el confinamiento.

2. Menor Productividad

Estructura Empleo y PIB IIT20



Productividad por sectores IIT20

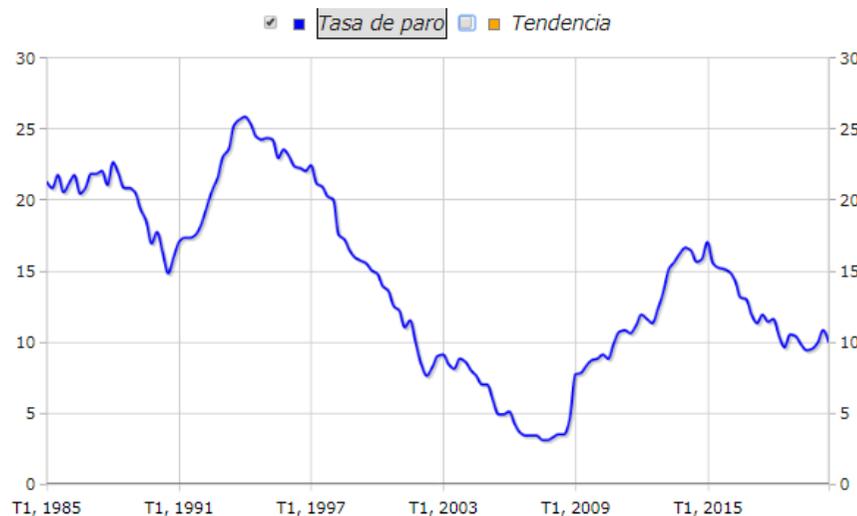


Fuente: Cuentas económicas. Eustat. Elaboración propia

La **Industria** es tradicionalmente el sector de mejor productividad **estimada por empleo**; en el IIT20, atendiendo a la estructura del PIB y del empleo, participa en el **20,7%** del PIB y absorbe el mismo porcentaje 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 semejantes.

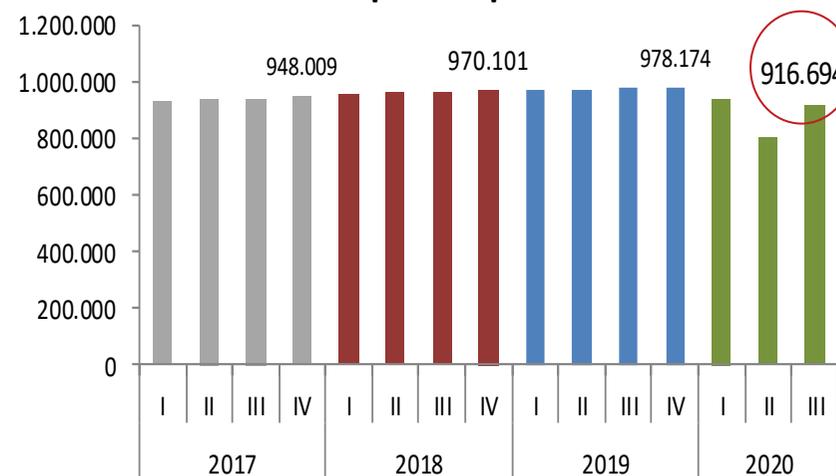
2. La tasa de paro se mantiene en el 10,0%, por los ERTE

Tasa de paro: IIIT 10,0%



60.783 empleados menos que en IIIT19

Puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo



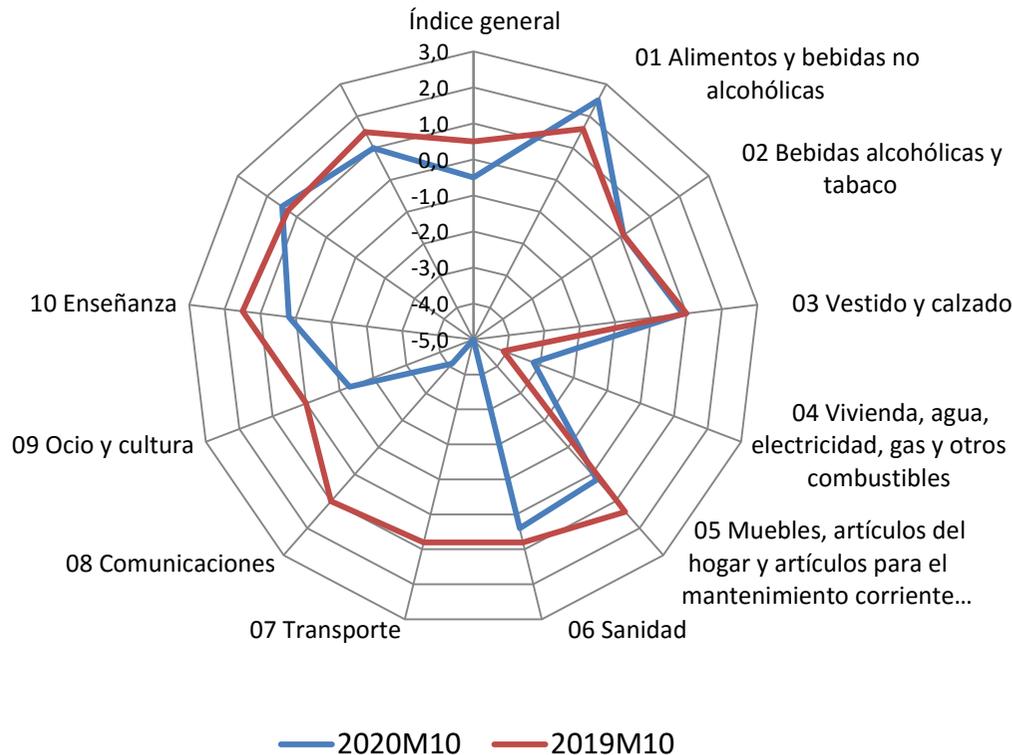
Fuente: Cuentas económicas. EPA. Eustat.

Según las Cuentas Económicas de la CAE, la **ocupación en el IIIT20** rebasa ligeramente los **916.000 empleos**, tras decrecer el **-6,2%** en el último año. En términos absolutos, el recorte en el empleo equivale a **-60.783 empleados**, de los cuales en **Servicios** decrecen -39.811 empleos, la **Industria** emplea a -18.660 personas menos y la **Construcción** a -2.193 trabajadores menos. Según la **PRA**, la **tasa de paro** en IIIT20 se sitúa en el **10,0%**, aunque está atemperada por el efecto de los ERTE.

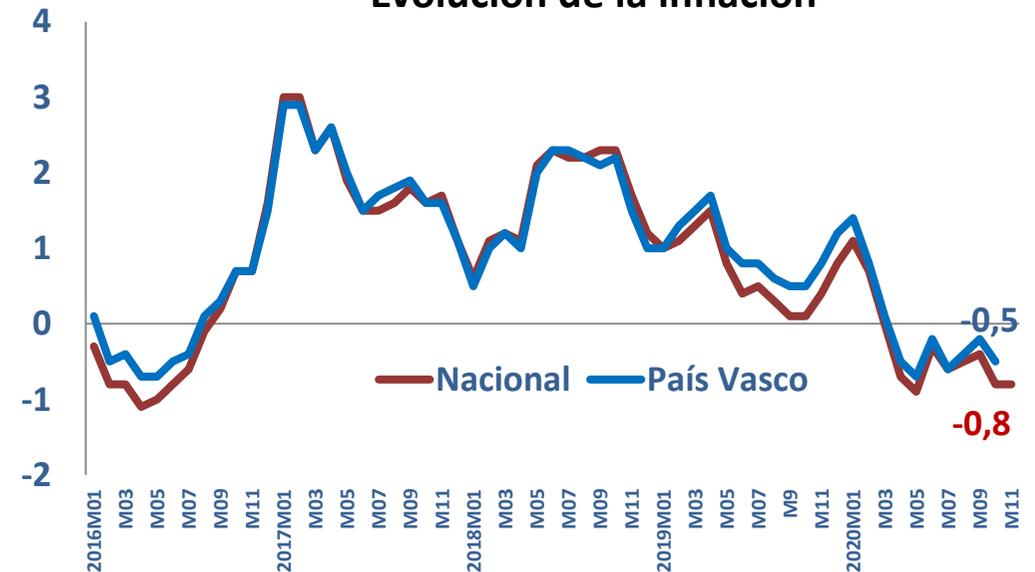
2. Sin presión en los precios

Inflación por sectores

Evolución CAE



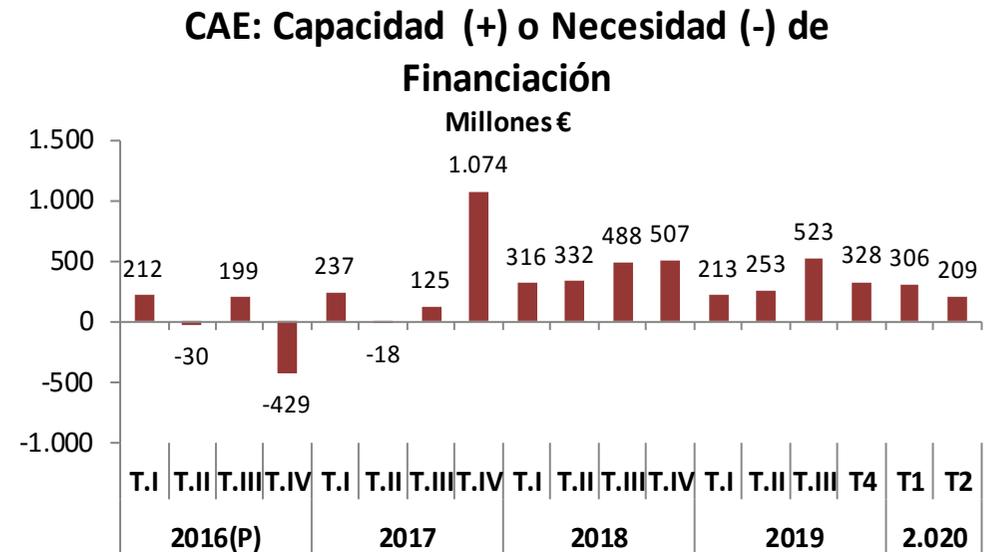
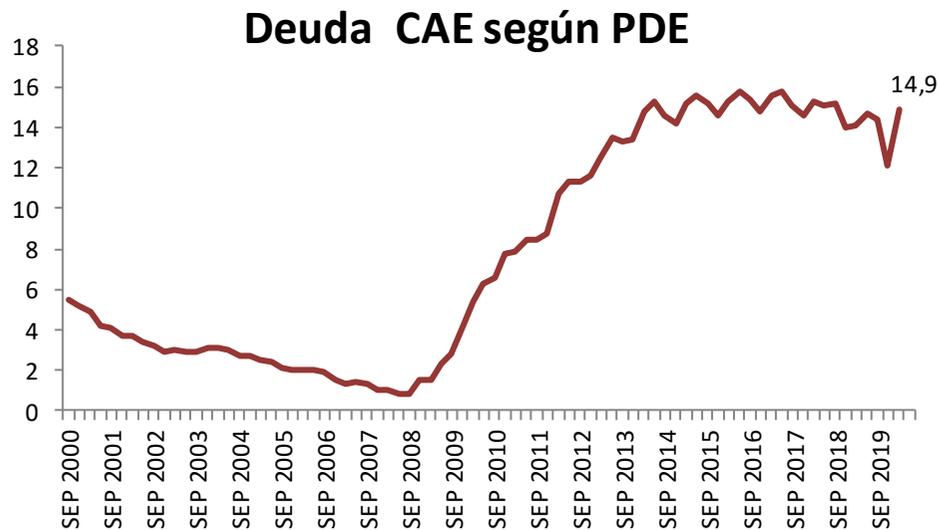
Evolución de la inflación



Fuente: INE

En Octubre del año 2020, la tasa de variación anual del **IPC** en la CAE es del **-0,5%**, por la bajada de precios de la electricidad, siendo Transportes y Comunicaciones, los sectores cuyos precios más han caído, mientras que en sentido contrario y con subidas moderadas, tenemos a los bienes de primera necesidad como Alimentos y bebidas no alcohólicas. Se prevé un cierre de ejercicio con los precios en negativo.

2. El confinamiento mella las cuentas públicas, pese a ello mantienen su tono positivo



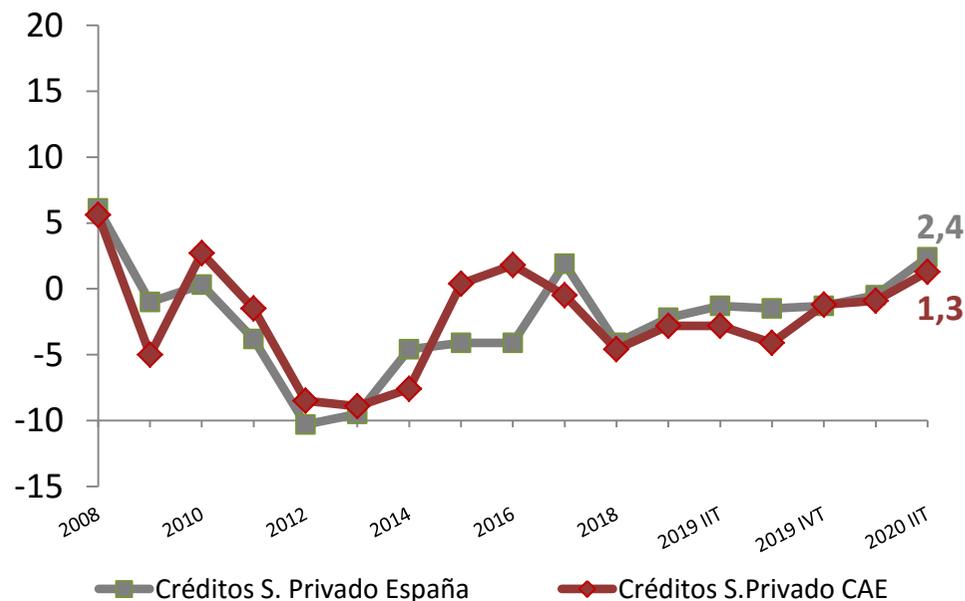
La **recaudación** acumulada hasta octubre 2020, con **11.217M€**, representa una caída del **-12%**, menor a la del mismo trimestre del año anterior. Por tipos de ingresos, 4.436M€ provienen del IRPF (-1,6%) y 4.060M€ (-17,8%) del total recaudado por IVA, como principales modalidades de ingresos de recaudación. El endeudamiento en la CAE en el tercer trimestre, asciende al **14,9%**, a raíz de las diversas políticas de apoyo anti-Covid implementadas desde el sector público.

Sobre la capacidad de financiación, con unos recursos no financieros de 5.765M€ y unos empleos de 5.556M€, el sector público vasco presenta un **superávit de 209M€** al cierre del IIT209, pese a la menor actividad del segundo trimestre asociada al confinamiento.

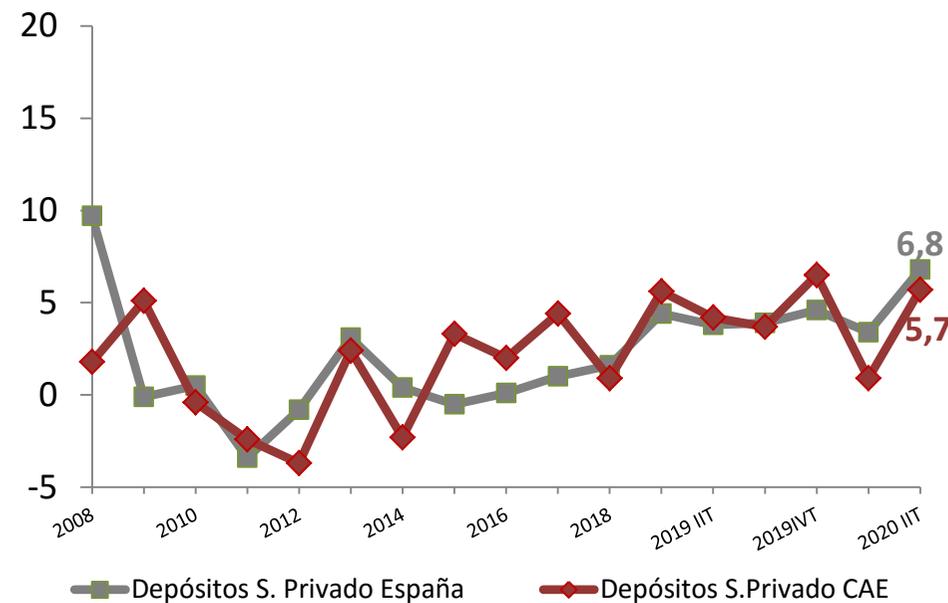
2. Los avales públicos impulsan el crédito y la incertidumbre incentiva el aumento en depósitos

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

Créditos S. Privado



Depósitos S. Privado

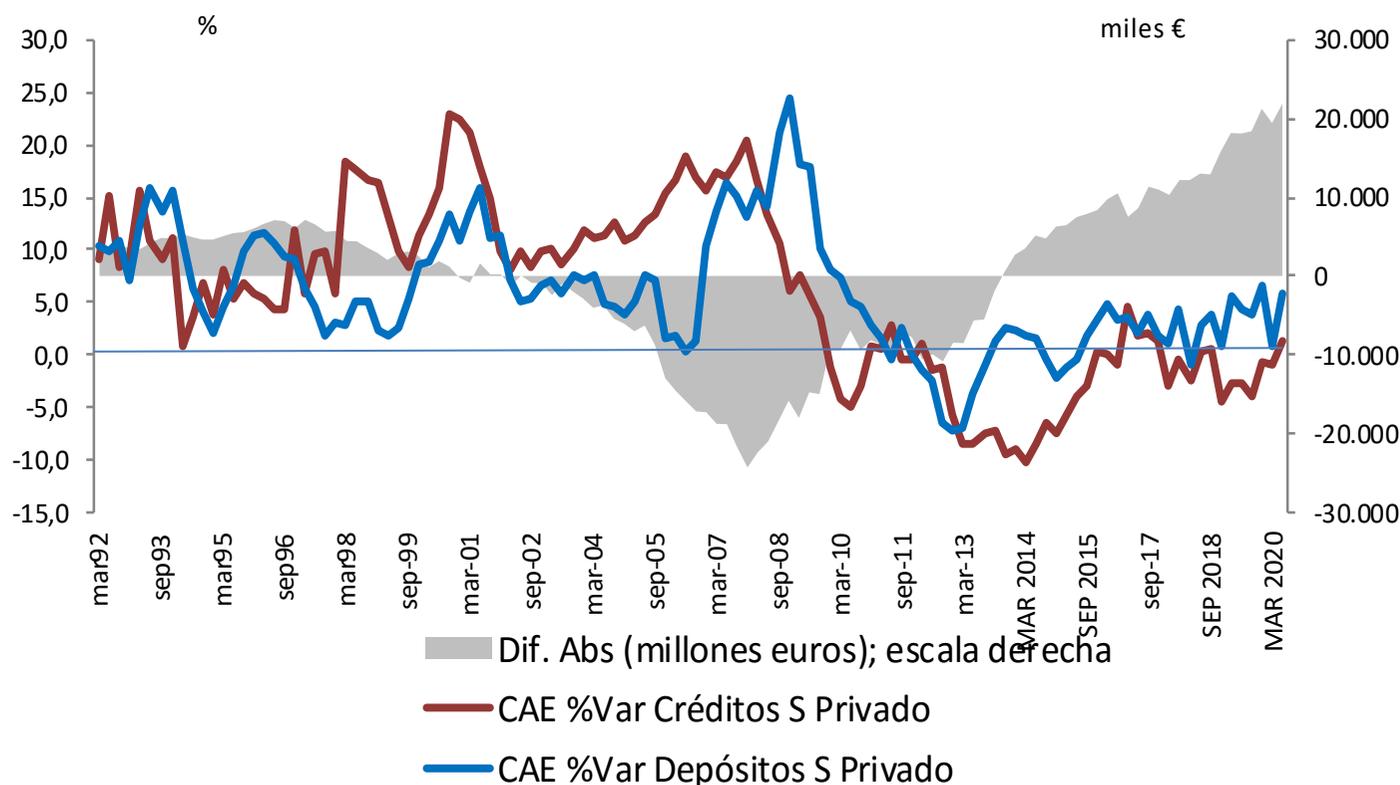


Con la desescalada se reactiva el **crédito privado hasta el 2,4% (ESP) y 1,3% (CAE)**, tasas próximas a la pre-crisis financiera de 2008 y con evolución estable desde entonces. Fenómeno imputable a los avales públicos (según BdE, un 41% del nuevo crédito empresarial ha sido avalado por el Estado). La crisis sanitaria también acrecienta la incertidumbre ante la que los agentes reaccionan aumentando los saldos disponibles de depósitos para eventuales contingencias. Así, los **depósitos privados** crecen un **6,8% (ESP) y 5,7% (CAE)**.

2. Aumentan los depósitos y créditos privados; los primeros en mayor medida

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

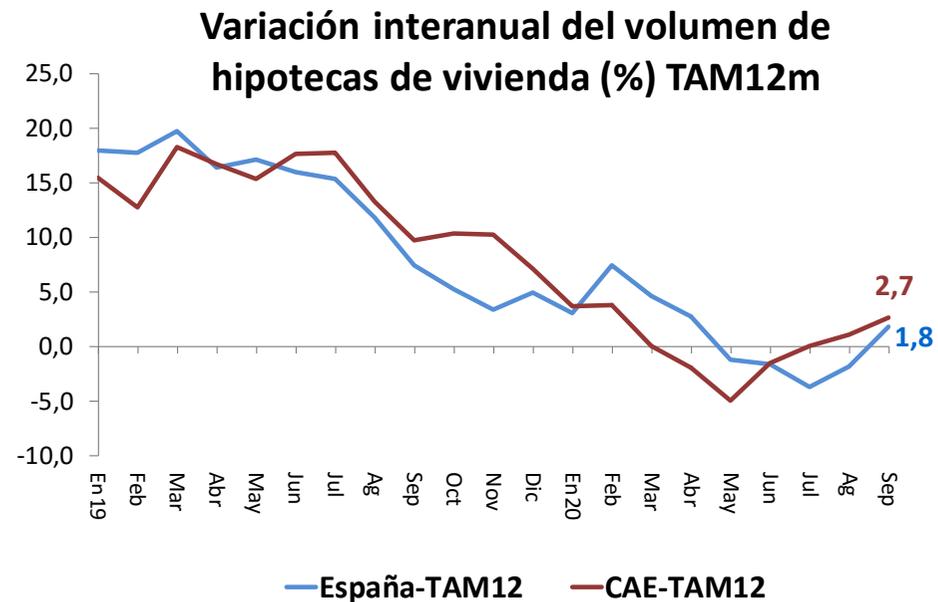
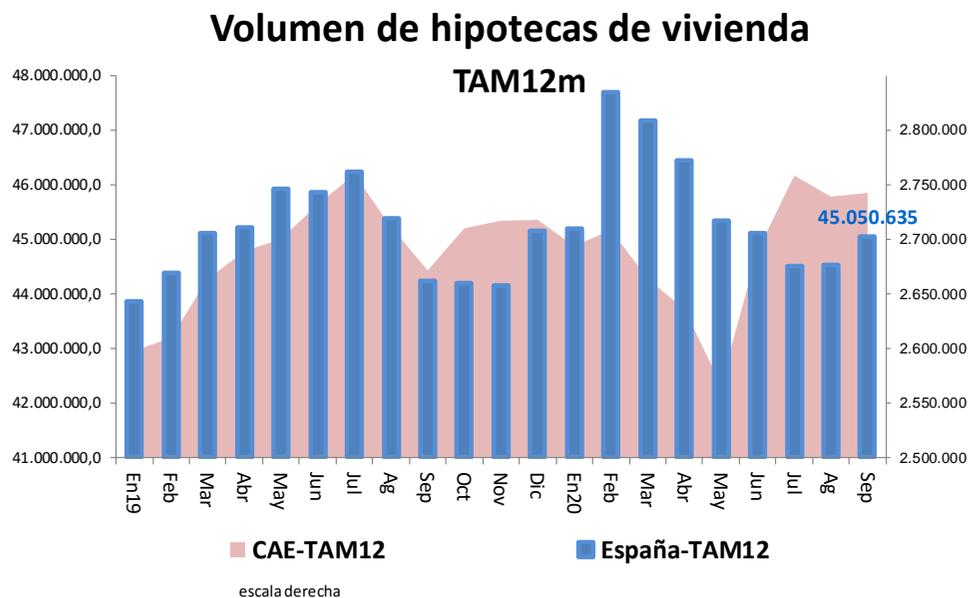
% de variación de Créditos y Depósitos S. Privado



Fuente: BdE

El saldo de **Depósitos del sector privado (85,093 M€; +5,7%)**, supera a los **Créditos privados (63.210 M€; +1,3%)** en Junio, en 29.884 M€ y sigue una senda de crecimiento. El peso específico de los Créditos privados se sitúa en el 74,3% de los Depósitos privados en la CAE (mientras que es del 91,6% en España).

2. Hipotecas vivienda, moderado crecimiento pese al contexto

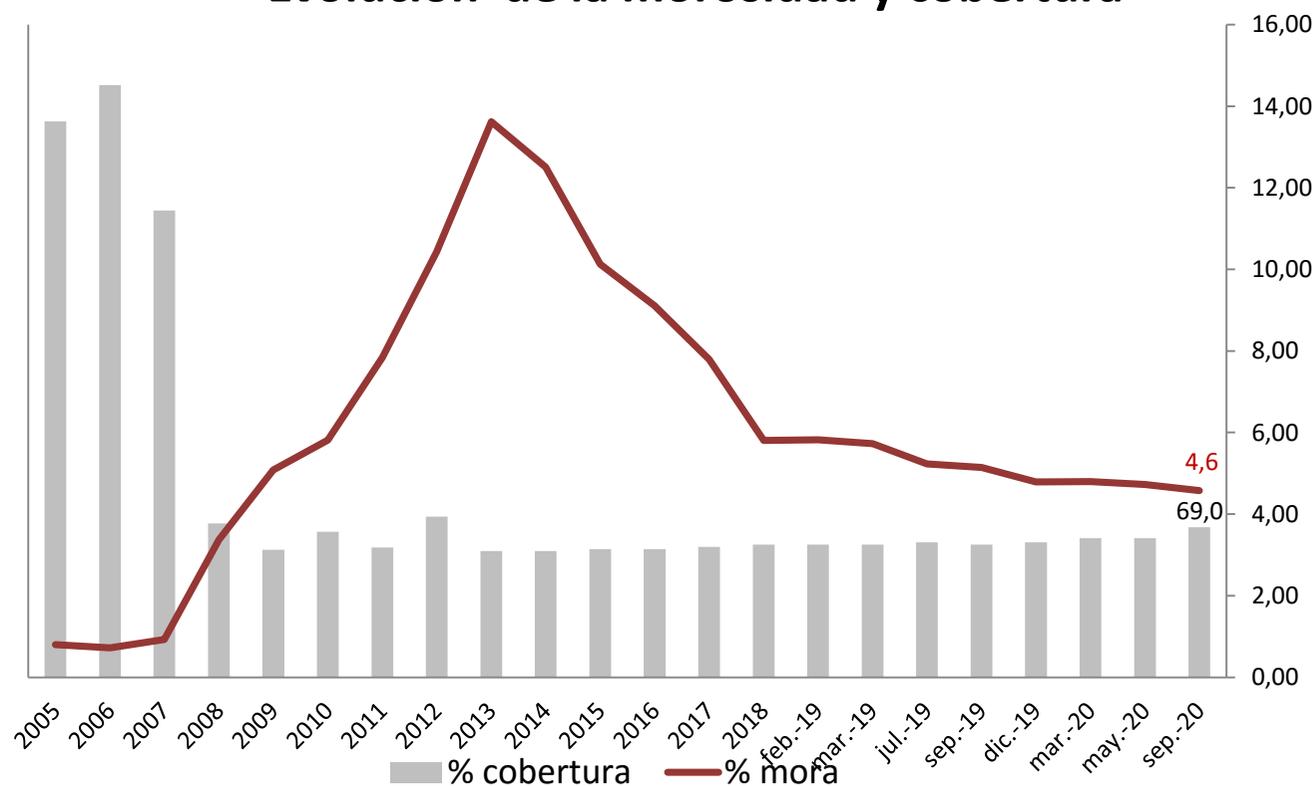


Fuente: INE

Considerando la evolución en términos acumulados, la recuperación que se observa en el volumen de hipotecas en España, junto al estancamiento en la CAE se traduce en una convergencia en un comportamiento levemente creciente, en ambos casos.

3. Morosidad: mejorando, sin descartar un repunte

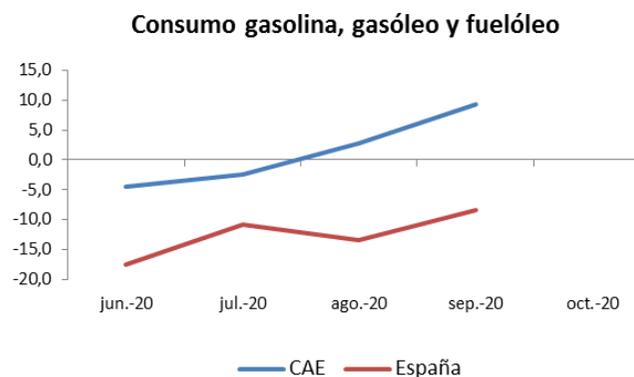
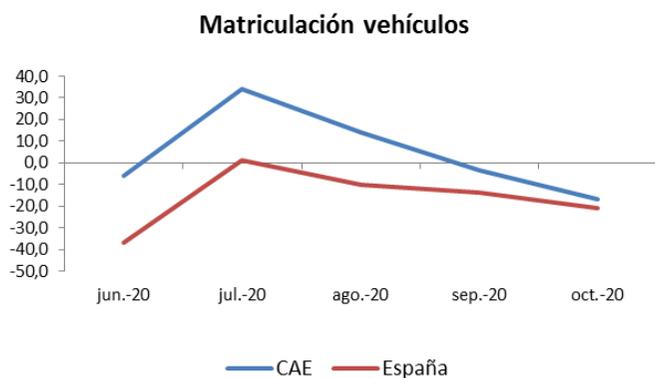
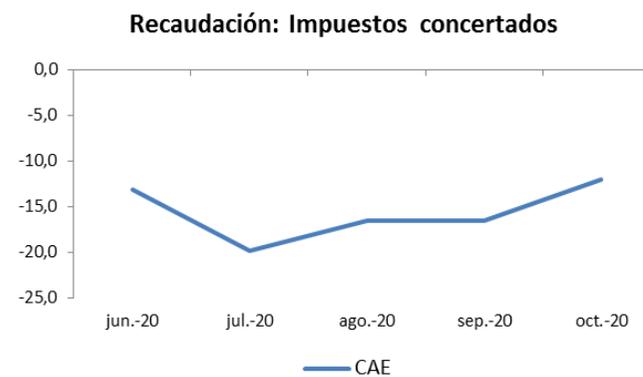
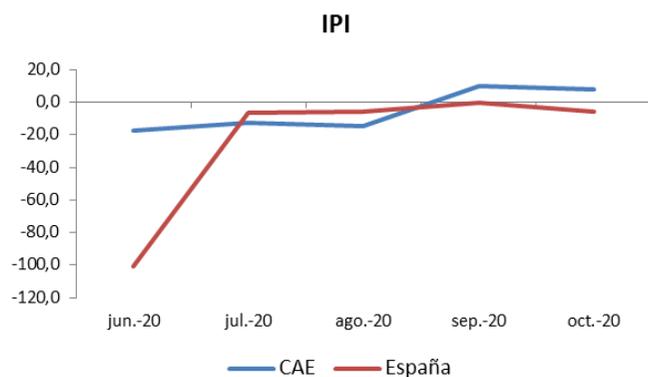
Evolución de la morosidad y cobertura



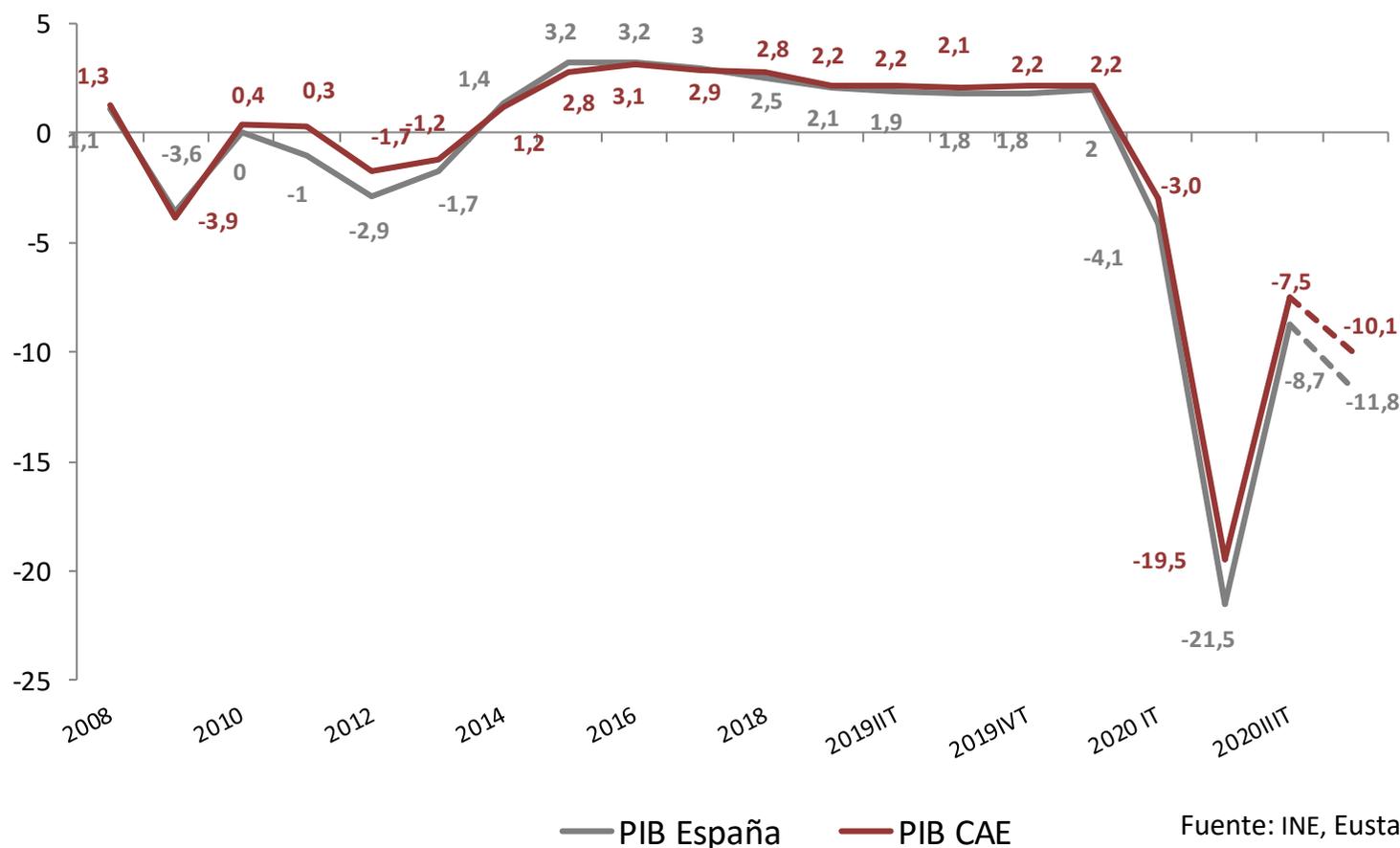
En septiembre de 2020 la **tasa de morosidad** del crédito OSR es del 4,58%, (-0,17 puntos porcentuales en el último mes), continúa la mejora tras el máximo de 2013. Además, la tasa de cobertura del crédito OSR crece 2,02pp en el último mes y llega al **69,37%**. De momento, se observa un modesto traslado de la menor actividad a los dudosos, lo que, junto al aumento del crédito, comprime la ratio de dudosos, si bien no puede descartarse un posible repunte futuro.

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

<u>MENSUALES</u>	jun-20	jul-20	ago-20	sep-20	oct-20
<u>IPI (Eustat)</u>	-17,6	-12,4	-14,5	9,8	7,9
<u>Consumo de gasolina , gasóleo y fuelóleo™ (Cores)</u>	-4,4	-2,5	2,7	9,2	
<u>Matriculación de turismos (Ikerbide 1.25.3)</u>	-6,1	34,1	14,2	-3,4	-16,6
<u>Hipotecas. Número (INE)</u>	66,3	38,4	-6,3	0,8	
<u>Hipotecas. Importe (INE)</u>	50,2	32,6	-10,5	1,6	
<u>Compraventa viviendas</u>	-12,4	-12,4	14,7	0,7	-23,8
<u>Recaudación DFFF: Total impuestos (GV)</u>	-13,1	-19,9	-16,6	-16,5	-12,0



3. Economía vasca: esperando el milagro de la vacuna



El tercer trimestre se observa un **efecto rebote**, tras tocar fondo en el segundo trimestre, aunque las previsiones apuntan a un peor comportamiento en la parte final de ejercicio, a raíz de la evolución negativa de los contagios, lo que ha llevado a retomar medidas restrictivas, **que atemperan la actividad y anticipan una recuperación más lenta y prolongada** que lo previsto anteriormente. En todo caso, persiste la elevada incertidumbre y la esperanza de que el inicio masivo de las campañas de vacunación contribuya a alcanzar la inmunidad de rebaño y con ello la normalidad, en cierta medida, de las relaciones y la actividad económica.

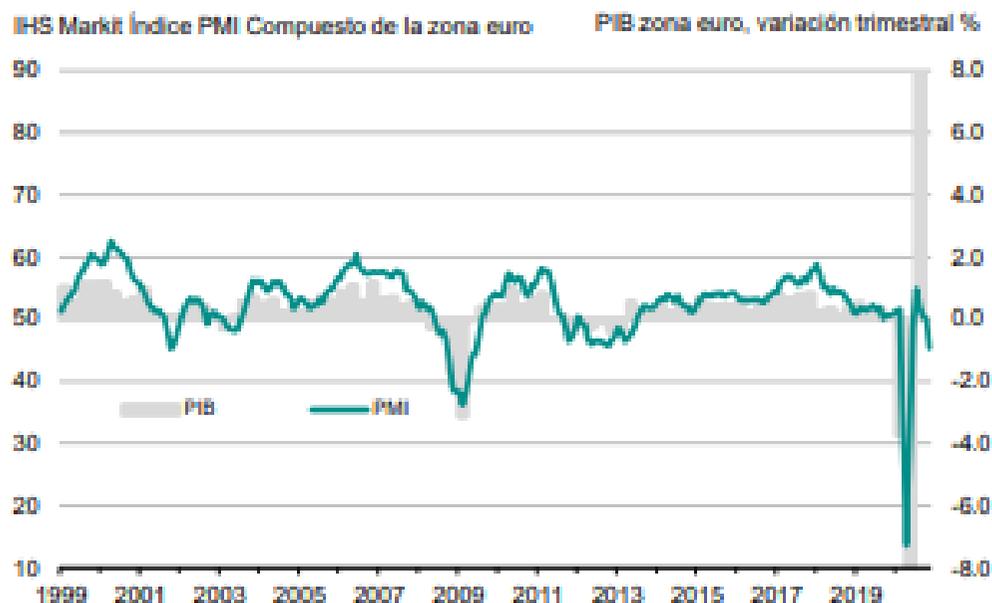
3. Economía vasca. Previsiones

Euskadi		PIB	
Panel de Previsiones		2020	2021
AFI	sep.-20	-7,5	-
Hispalink (VAB)	sep.-20	-10,6	5,7
BBVA	sep.-20	-10,5	5,8
CEPREDE	sep.-20	-9,7	8,6
Gobierno Vasco	sep.-20	-10,1	8,9
Media		-9,7	5,8
<i>Máximo</i>		<i>-7,5</i>	<i>8,9</i>
<i>Mínimo</i>		<i>-10,6</i>	<i>5,7</i>

Fuente: DEP-diciembre 2020

4. Se enfría la confianza empresarial de la zona euro a final del trimestre

IHS Markit Índice PMI compuesto de la Zona euro Diciembre 2020



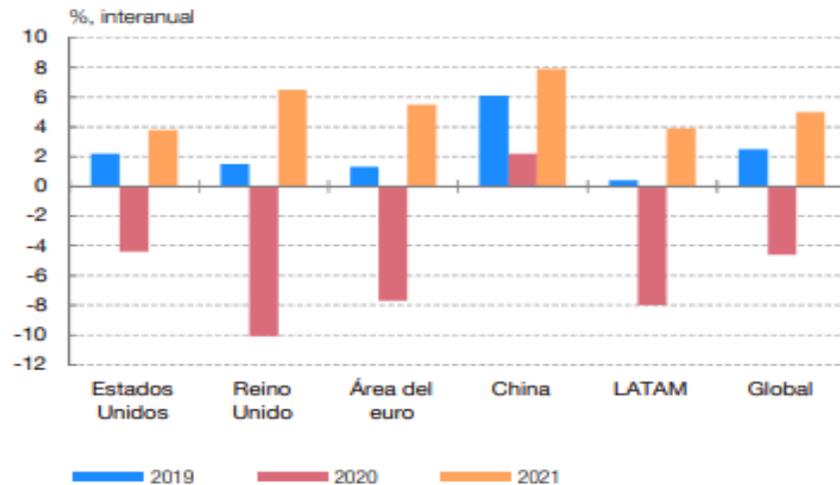
Fuentes: IHS Markit, Eurostat.

[PMI: IHS Markit](#), Eurostat

La economía de la Zona Euro entra en negativo en noviembre, a raíz de **la fuerte reducción de la actividad en servicios**; muestra un **comportamiento dispar** respecto a la **producción manufacturera** que mantiene un elevado ritmo de crecimiento, bajo el impulso de la economía alemana. El resto de países registró un descenso de la actividad total en noviembre. La segunda ola de contagios afecta a la confianza empresarial.

4. Recuperación y ralentización por contagios

Previsión PIB real. Consenso
Septiembre 2020



Crecimiento del PIB en España

PIB: -8,7% (a/a) en IIT2020



Según el FMI, la economía global comenzó a recuperarse tras los meses de confinamiento de principios de ejercicio, sin embargo una evolución de la pandemia peor de lo esperado, explica el retorno a medidas de confinamiento y restricción de la movilidad en algunos casos. Ello trasluce un movimiento de “stop & go”, donde, tras el inicio de la recuperación en términos de apertura y mejora en niveles de actividad, la situación se ha visto truncada por el empeoramiento de los contagios. El FMI prevé una contracción global del **-4,4%** este año y un crecimiento del **3,5%** en 2021, por la rápida reapertura de China y los estímulos en los países ricos a raíz de la pandemia del coronavirus. Con todo, anticipa una recuperación **larga, desigual e incierta**.

El dato de avance del IIT20 de la **economía española del INE**, pasa de contraerse el -21,5% (a/a) en el segundo trimestre al -8,7% (a/a) en el tercero, muestra de la mejora registrada en el trimestre. Las medidas de contención de la pandemia comprimieron la actividad a niveles históricamente bajos, y su relajación posterior desencadena una cierta recuperación económica, ralentizada por el aumento de los contagios en segunda ola.

4. Se espera una recuperación menos intensa en 2021 que la contracción habida en 2020



Fuente: Funcas

El consenso en las previsiones del **PIB del tercer trimestre** para el conjunto del 2020 se sitúa en el **-11,8%**, algo menos negativo que las previsiones del mes anterior, aunque en todo caso, dentro de la fortísima contracción que se vislumbra para el año. Este hundimiento en 2020, propicia el que la **recuperación esperada para 2021 sea también muy intensa**, aunque con avances porcentuales inferiores a los habidos en este ejercicio. El recorte esperado es imputable en gran medida a la **demanda interna**, con **contracciones generalizadas** en todos sus componentes, con un sector exterior que también detrae puntos porcentuales al crecimiento. Sin presiones esperadas en precios en 2020 y leve aumento en 2021.

4. Perspectivas de crecimiento de la economía española

Escenarios macroeconómicos de la economía española (2020-2021)

6 de octubre 2020

	2019	Previsiones	
		2020	2021
PIB real por componentes de demanda			
Gasto en consumo final nacional privado (a)	0,9	-12,6	8,3
Gasto en consumo final de las AA.PP.	2,3	6,3	0,5
Formación bruta de capital fijo	2,7	-18,3	7,2
Demanda Nacional (contribución al crecimiento del PIB)	1,4	-9,7	6,1
Exportación de bienes y servicios	2,3	-22,7	11,7
Importación de bienes y servicios	0,7	-20,0	8,6
Saldo exterior (contribución al crecimiento del PIB)	0,6	-1,5	1,1
PIB real	2,0	-11,2	7,2
PIB a precios corrientes: % variación	3,4	-11,2	8,1
PRECIOS			
Deflactor del PIB	1,4	0,0	0,9
MERCADO LABORAL			
Empleo total (b)	2,3	-8,4	5,6
Tasa de paro (% población activa)	14,1	17,1	16,9

Fuente: INE Ministerio de Asuntos Económicos

Las previsiones de cierre de este año apuntan, en un **escenario inercial**, a una **fuerte contracción del consumo de las familias y empresas, así como de la inversión**, en un contexto de contribución negativa del sector exterior, por la menor actividad en exportaciones e importaciones. Ello conduce al aplanamiento en los precios que pierden tensión y al aumento de la tasa de paro hasta en entorno del 17%.

4. Panel de previsiones. España

Última actualización

dic-20

España

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

Fuente: funcas

Evolución de la Economía vasca IIIT2020

09 de Diciembre de 2020



kutxabank
empresas