

Evolución de la Economía vasca IVT2020

10 de Marzo de 2021



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 IVT2020

En el **IVT20**, el **PIB** de la CAE decrece un **-7,6%** (a/a), ello supone interrumpir la recuperación registrada en el trimestre precedente, manteniendo la oscilación en registros negativos. Esta evolución es menos contractiva que la estimación para la economía española, y se compara peor con los registros europeos. En el cómputo anual, la contracción del PIB asciende al **-9,5%**.

En el cuarto trimestre, la economía vasca presenta registros contractivos muy similares a los del trimestre anterior, cesando en la senda de recuperación, tras tocar fondo en el segundo trimestre del ejercicio. La **Demanda interna (-6,4%)** se reduce -8,3pp sobre el mismo trimestre de 2019, con aportación negativa de -1,5pp del sector exterior, en horas bajas por el parón de la actividad en los mercados exteriores con caídas en las **Exportaciones (-14,8%)**, así como en las **Importaciones (-12,7%)**. El comportamiento contracíclico del sector público palía parcialmente el tono de caída observable en el resto de variables.

Desde la perspectiva de la oferta las contracciones son también muy fuertes: **Industria (-7,2%)**, **Construcción (-8,2%)** y **Servicios (-7,15%)** y en especial en el sector primario con recortes del 26,3%. La falta de actividad, junto a las restricciones a la movilidad, estrangulan la recuperación en todos los sectores productivos

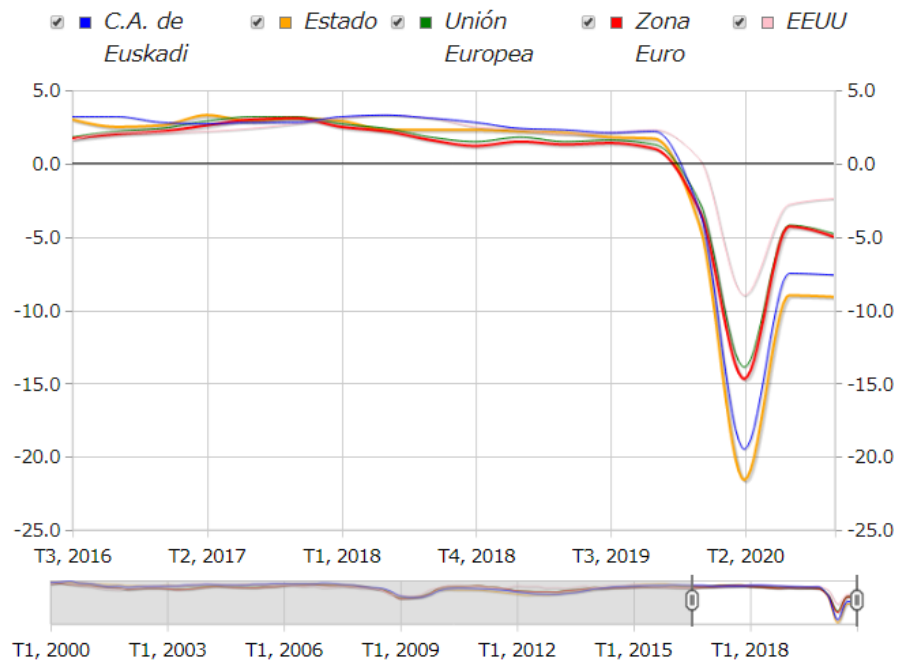
Según las Cuentas Económicas de la CAE, la **ocupación en el IVT20** ronda los **916.600 empleos**, tras decrecer el **-6,3%** en el último año. En términos absolutos, el recorte en el empleo equivale a **-61.562 empleados**, de los cuales en **Servicios** decrecen -42.671 empleos, la **Industria** emplea a -15.497 personas menos y la **Construcción** a -2.870 trabajadores menos. Según la **PRA**, la **tasa de paro** en IVT20 se sitúa en el **11,2%**.

La **recaudación** acumulada en 2020, asciende a **13.949M€**, representa una caída del **-9,8%**. Por tipos de ingresos, 5.713M€ provienen del IRPF (-1,1%) y 6.028M€ (-14,3%) del total recaudado por IVA, como principales modalidades de ingresos de recaudación. El endeudamiento en la CAE en el tercer trimestre, asciende al **14,8%**, por la implementación de medidas extraordinarias para paliar los efectos del Covid-19.

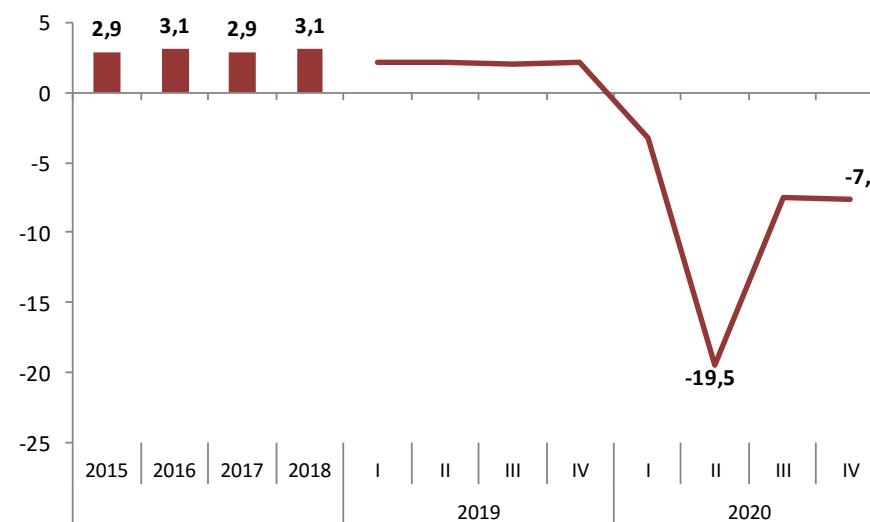
Sobre la capacidad de financiación, con unos recursos no financieros de **6.840M€** y unos empleos de **8.177M€**, el sector público vasco presenta un **déficit** de **-1.337M€** al cierre del III T20.

2. Freno en la recuperación

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

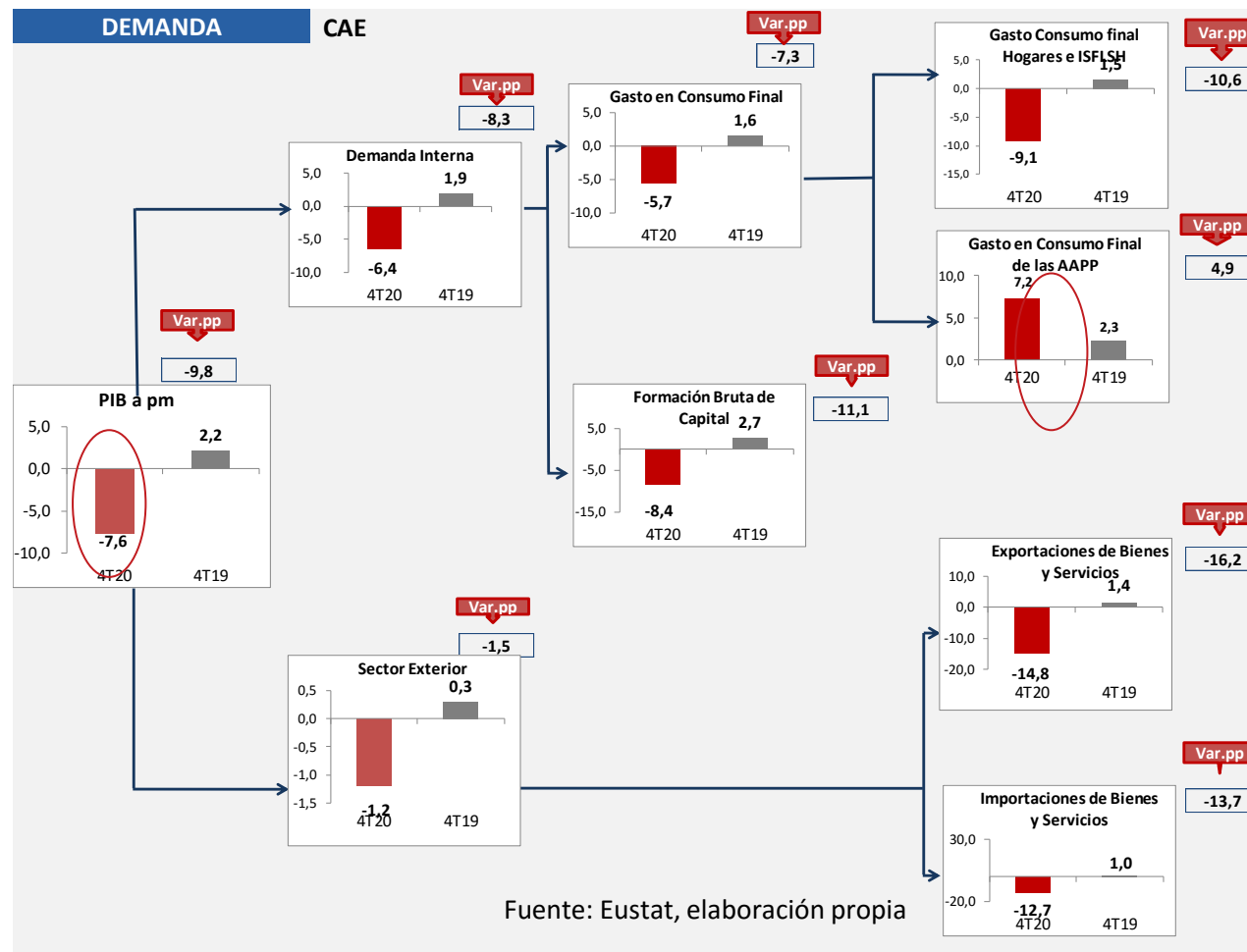


Fuente: Eustat. Cuentas trimestrales



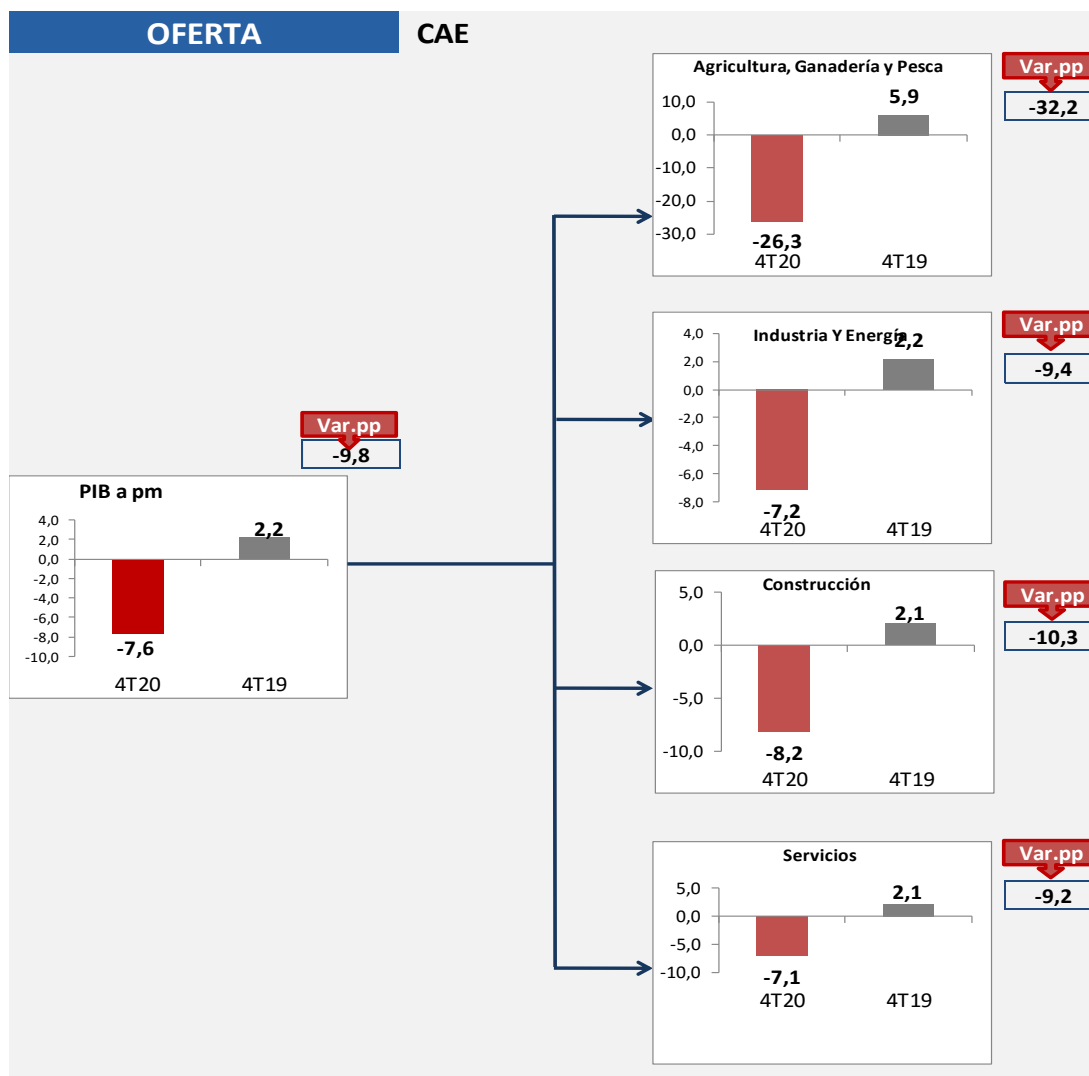
En el **IVT20**, el **PIB** de la CAE decrece un **-7,6%** (a/a), ello supone interrumpir la recuperación registrada en el trimestre precedente, manteniendo la oscilación en registros negativos. Esta evolución es menor contractiva que la estimación para la economía española, y se compara peor con los registros europeos. En el cómputo anual, la contracción del PIB asciende al **-9,5%**.

2. Economía vasca: interrumpe la mejora



En el cuarto trimestre, la economía vasca presenta registros contractivos muy similares a los del trimestre anterior, cesando en la senda de recuperación, tras tocar fondo en el segundo trimestre del ejercicio. La **Demanda interna (-6,4%)** se reduce -8,3pp sobre el mismo trimestre de 2019, con aportación negativa de -1,5pp del sector exterior, en horas bajas por el parón de la actividad en los mercados exteriores con caídas en las **Exportaciones (-14,8%)**, así como en las **Importaciones (-12,7%)**. El comportamiento contracíclico del sector público palía parcialmente el tono de caída observable en el resto de variables.

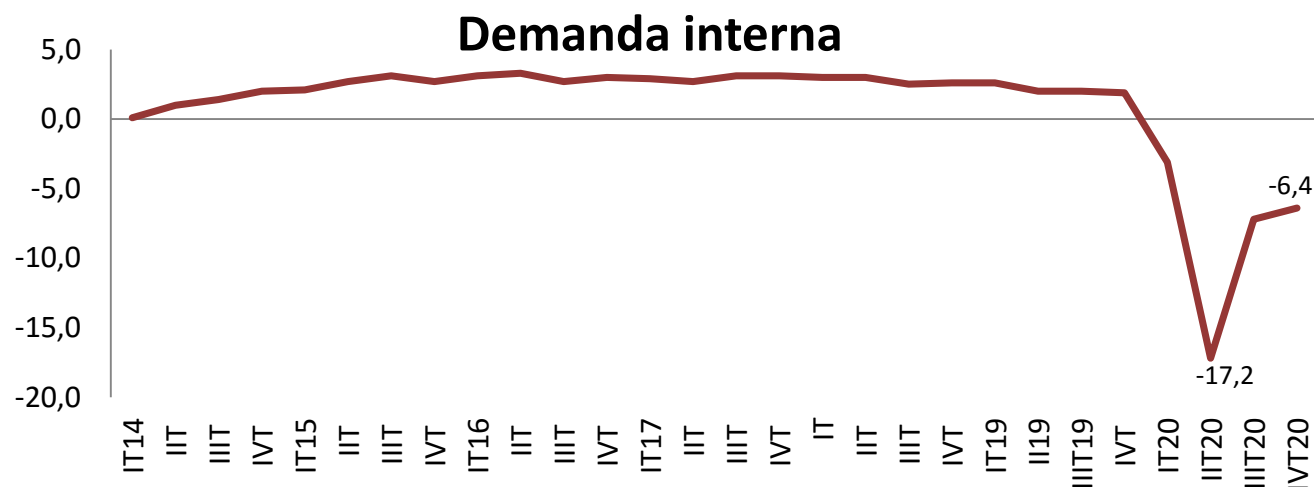
2. Caída generalizada en la oferta



Fuente: Eustat, elaboración propia

Desde la perspectiva de la oferta las contracciones son también muy fuertes: **Industria (-7,2%)**, **Construcción (-8,2%)** y **Servicios (-7,15%)** y en especial en el sector primario con recortes del 26,3%. La falta de actividad, junto a las restricciones a la movilidad, estrangulan la recuperación en todos los sectores productivos

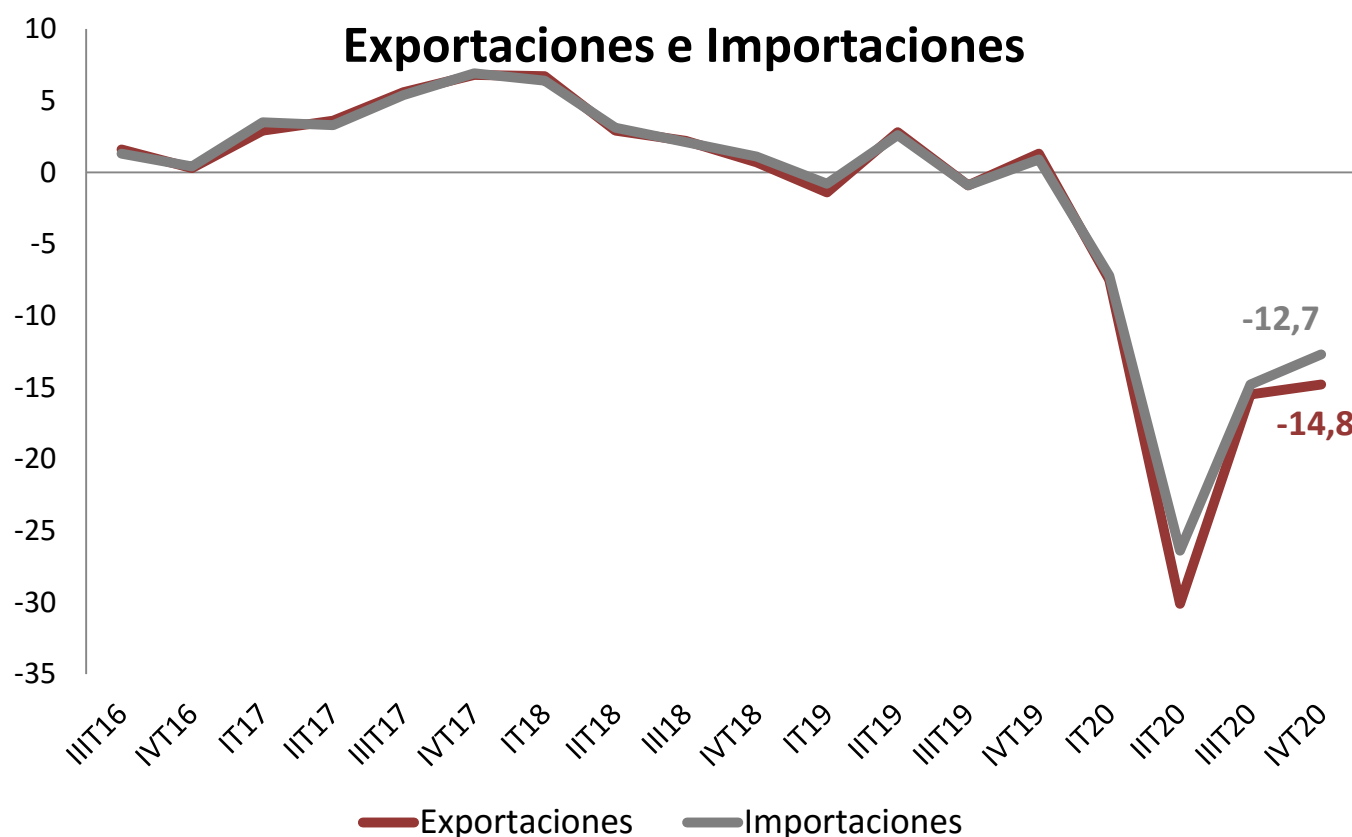
2. Consumo en inversión muy afectados



| PIB Trimestral (demanda) | 2019 | 2020 | | | |
|--|------------|-------------|--------------|-------------|-------------|
| | IV | I | II | III | IV |
| GASTO EN CONSUMO FINAL | 1,6 | -3,0 | -15,4 | -5,9 | -5,7 |
| -Gasto en consumo final de los hogares e ISFLSH | 1,5 | -4,8 | -20,3 | -8,5 | -9,1 |
| -Gasto en consumo final de las AAPP | 2,3 | 4,1 | -3,0 | 3,6 | 7,2 |
| FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL | 2,7 | -3,6 | -23,0 | -11,4 | -8,4 |
| -Formación Bruta de Capital Fijo en Bienes de Equipo | 2,5 | -5,0 | -30,1 | -12,2 | -5,9 |
| DEMANDA INTERNA | 1,9 | -3,1 | -17,2 | -7,2 | -6,4 |
| EXPORTACIONES DE BIENES Y SERVICIOS | 1,4 | -7,5 | -30,1 | -15,5 | -14,8 |
| IMPORTACIONES DE BIENES Y SERVICIOS | 1,0 | -7,2 | -26,4 | -14,8 | -12,7 |
| PRODUCTO INTERIOR BRUTO a precios de mercado | 2,2 | -3,2 | -19,5 | -7,5 | -7,6 |

El **Consumo Privado**, apenas reacciona y permanece en senda contractiva, así como la inversión contenida en la **Formación Bruta de Capital**, por la incertidumbre asociada a la situación sanitaria general, condicionada por las medidas de restricción a la movilidad. Ello se refleja en la caída de la **Demanda interna (-6,4%)**, agudizada por la falta de pulso del sector exterior, con fuertes descensos en **Exportaciones e Importaciones**.

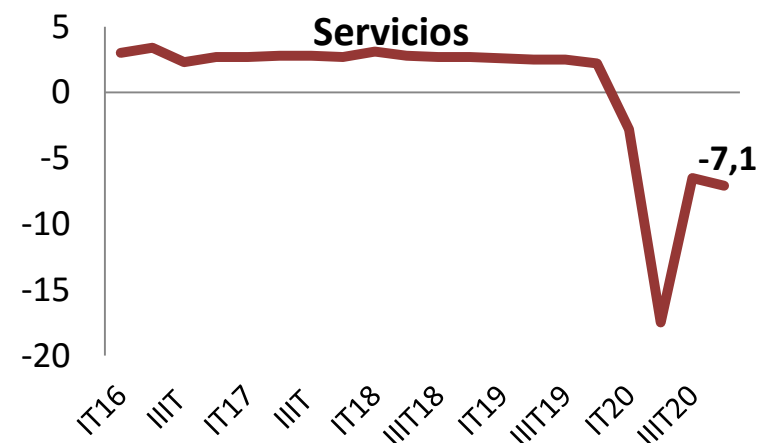
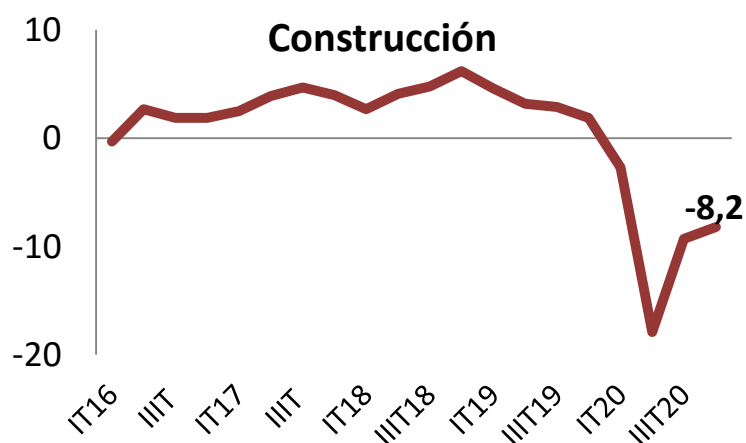
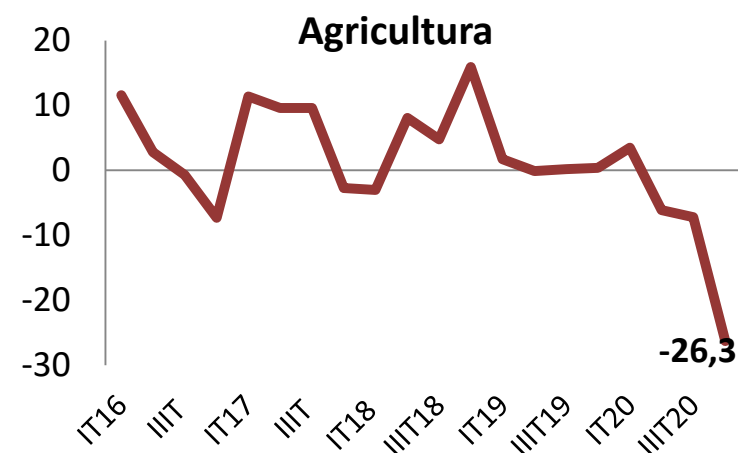
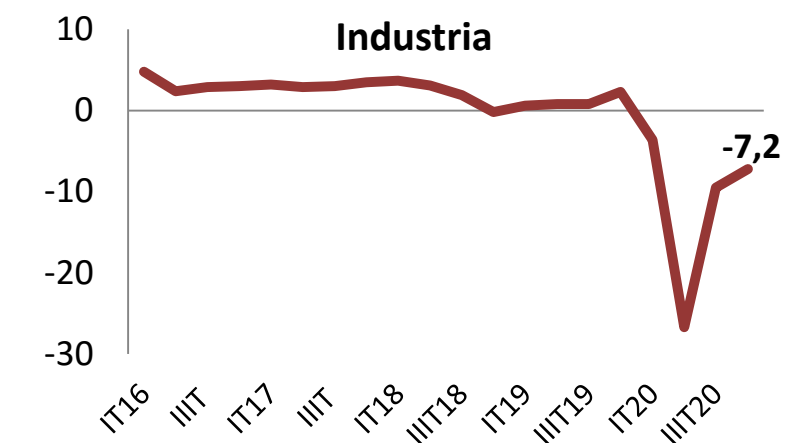
2. Incidencia generalizada a nivel global



Fuente: Eustat

La combinación de una caída en las **Exportaciones (-14,8%)** y de las **Importaciones (-12,7%)**, hace que el sector exterior contribuya negativamente al crecimiento en el cuarto trimestre, con una contracción de **-1,5 pp**, en un contexto de mercados exteriores con actividad muy menguada.

2. Disparidad en la recuperación

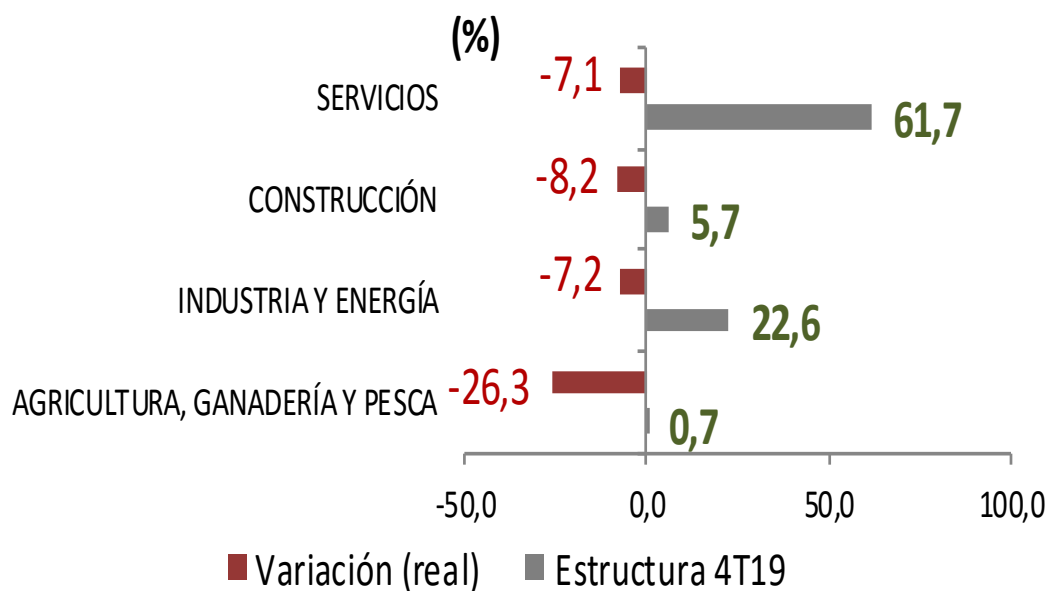


Fuente: Eustat

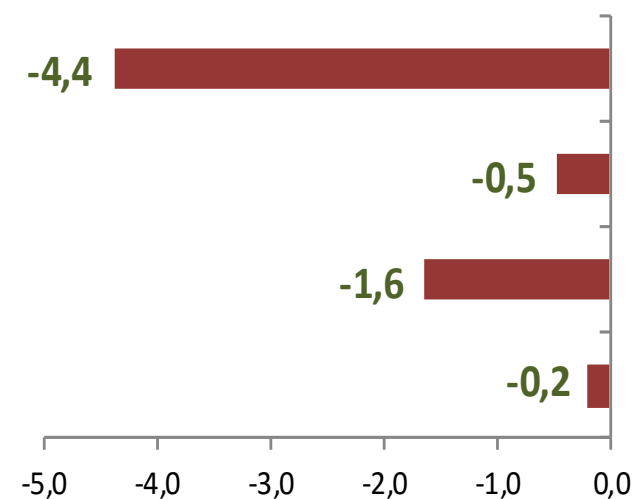
Por sectores de oferta, el cuarto trimestre muestra un comportamiento dispar entre la recuperación de la Industria (-7,2%) y de la Construcción (-8,2%) por un lado, entendida como menor intensidad en la contracción y el desplome del sector primario con Agricultura (-26,5%) y los Servicios (-7,1%) por otro.

2. Colapso en Servicios

Estructura y Variación PIB IVT20



Aportación al PIB IVT20 (pp)

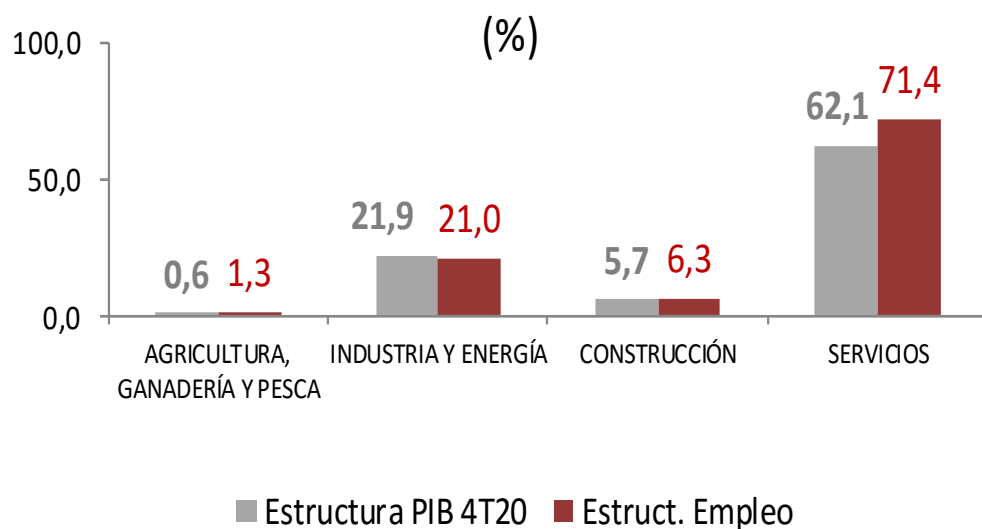


Fuente: Eustat Elaboración propia

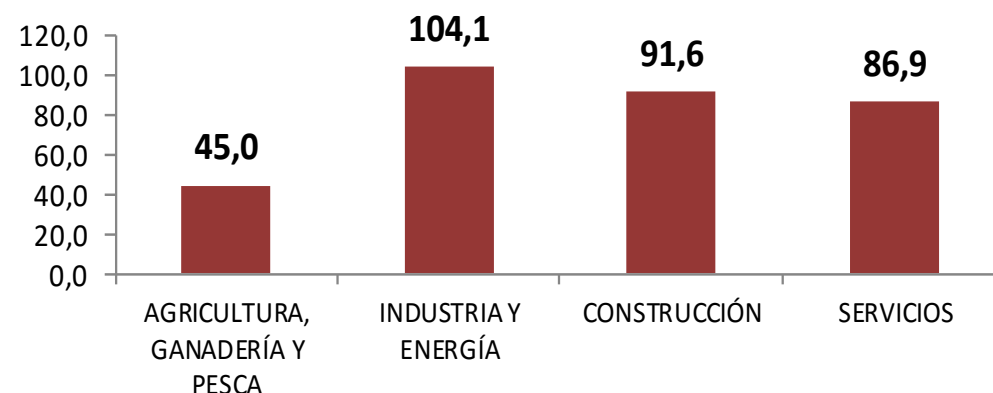
El sector de **Servicios** es el principal perjudicado por la pandemia, las medidas de cierre afectan sobre todo a la hostelería y al sector servicios en sentido amplio. Los Servicios en el IVT20 generan el **61,7%** del PIB de la CAE y, tras caer el **-7,1%** en términos reales, explican la caída de **-4,4pp** del PIB. La **Construcción**, con un peso del **5,7%**, decrece el **-8,2%** y, en conjunto, detrae **-0,5pp al crecimiento**; finalmente, la **Industria** con el **22,6%** del PIB vasco, cae un **-7,2%** en términos reales y detrae **-1,6pp**.

2. La industria lidera la Productividad

Estructura Empleo y PIB IVT20



Productividad por sectores IVT20

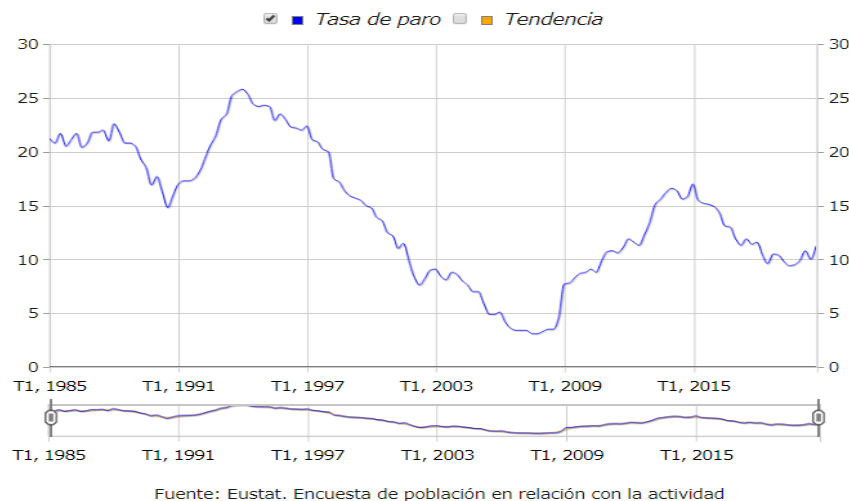


Fuente: Cuentas económicas. Eustat. Elaboración propia

La **Industria** sigue siendo el sector con mayor productividad **estimada por empleo**, en el IVT20, según la estructura del PIB y del empleo, participa en el **21,9%** del PIB y absorbe el 21% del empleo. En el lado opuesto, la menos productividad proviene del sector primario, representando algo menos del 1% en valor y el 1,3% del empleo. La Construcción y los Servicios presentan niveles de productividad similares.

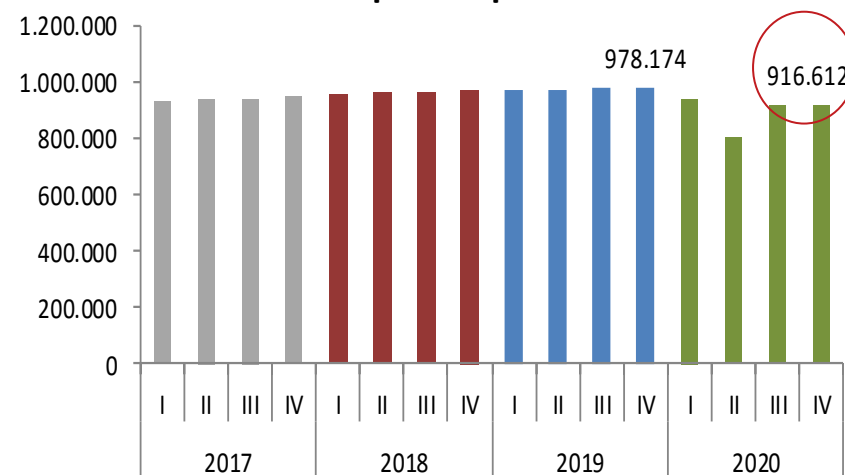
2. La tasa de paro sube al 11,2%

Tasa de paro: IVT20 11,2%



61.562 empleados menos que en IVT19

Puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo



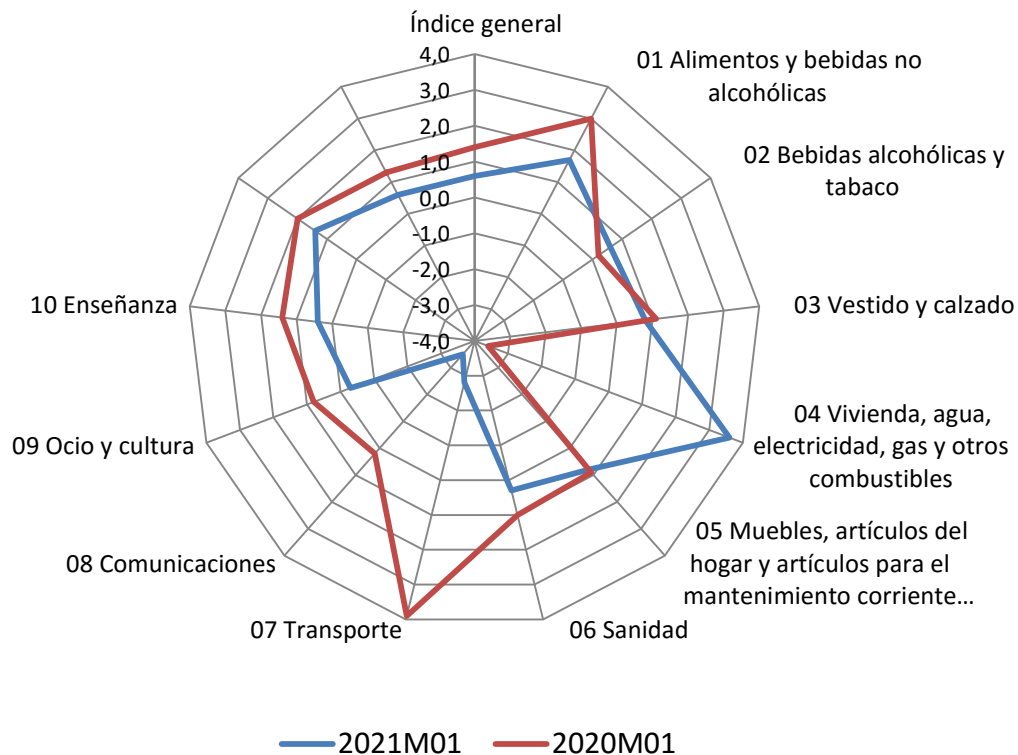
Fuente: Cuentas económicas. EPA. Eustat.

Según las Cuentas Económicas de la CAE, la **ocupación en el IVT20** ronda los **916.600 empleos**, tras decrecer el **-6,3%** en el último año. En términos absolutos, el recorte en el empleo equivale a **-61.562 empleados**, de los cuales en **Servicios** decrecen -42.671 empleos, la **Industria** emplea a -15.497 personas menos y la **Construcción** a -2.870 trabajadores menos. Según la **PRA**, la **tasa de paro** en IVT20 se sitúa en el **11,2%**.

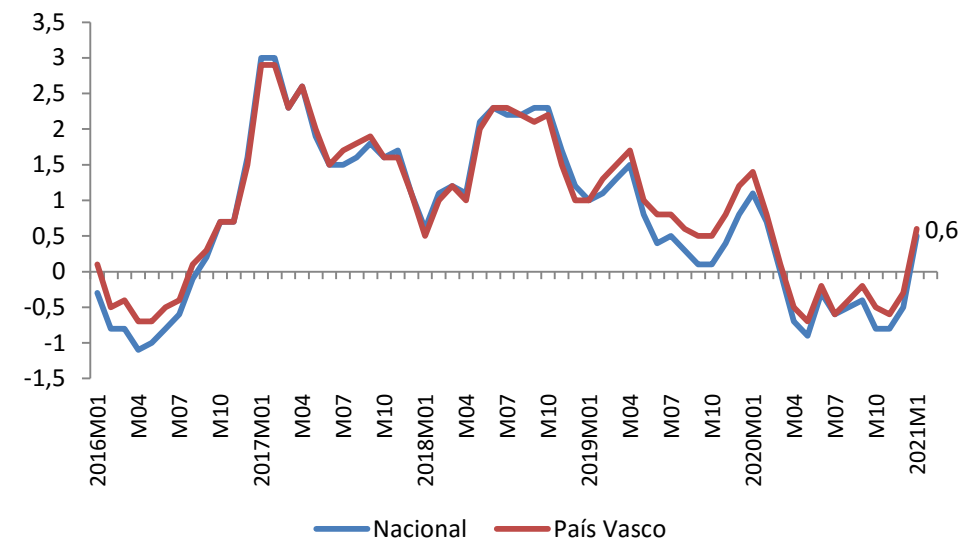
2. Contracción en los precios

Inflación por sectores

Evolución CAE



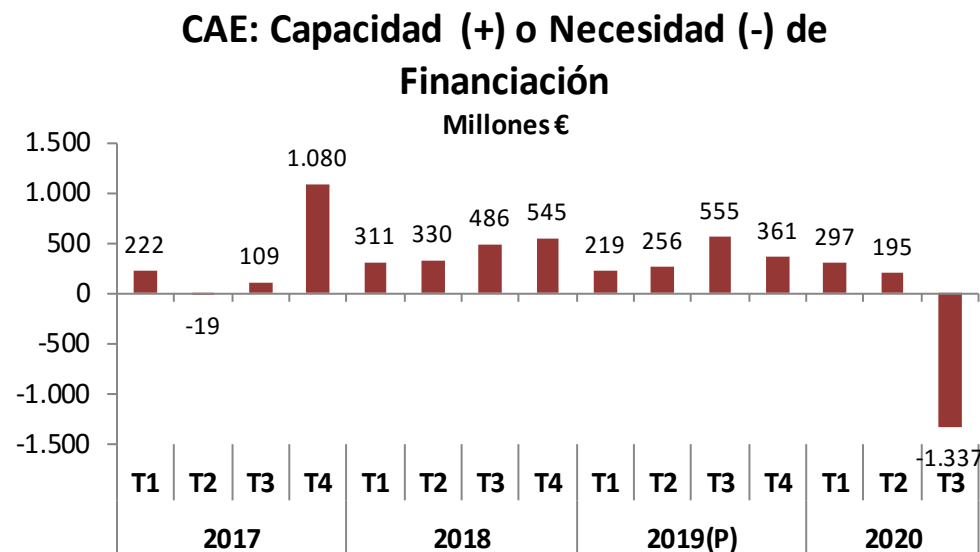
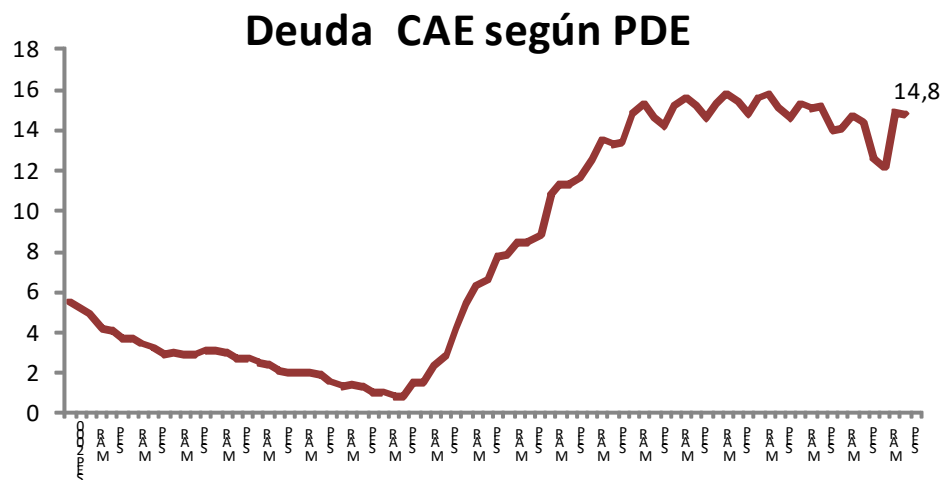
Evolución de la Inflación



Fuente: INE

En Enero de 2021, la tasa de variación anual del **IPC** en la CAE es del **0,6%**, si bien se observa cierto repunte a principios de ejercicio, la caída en el año ha sido generalizada en todos los componentes, en especial en Transporte y Comunicaciones. Suben Vivienda, agua, gas electricidad y otros combustibles.

2. Consecuencias del esfuerzo público



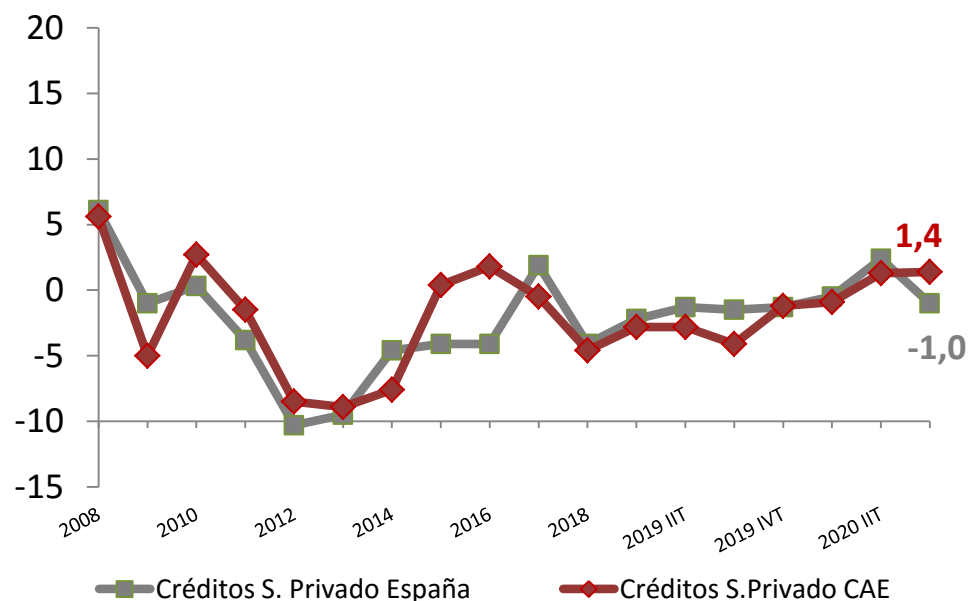
La **recaudación** acumulada en 2020, asciende a **13.949M€**, representa una caída del **-9,8%**. Por tipos de ingresos, 5.713M€ provienen del IRPF (-1,1%) y 6.028M€ (-14,3%) del total recaudado por IVA, como principales modalidades de ingresos de recaudación. El endeudamiento en la CAE en el tercer trimestre, asciende al **14,8%**, por la implementación de medidas extraordinarias para paliar los efectos del Covid-19.

Sobre la capacidad de financiación, con unos recursos no financieros de **6.840M€** y unos empleos de **8.177M€**, el sector público vasco presenta un **déficit** de **-1.337M€** al cierre del IIIT20.

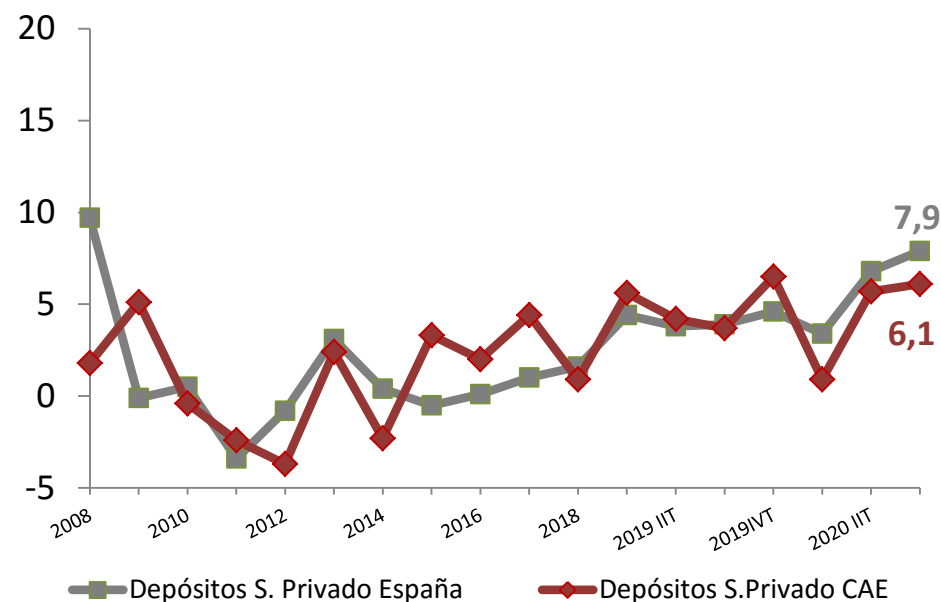
2. Freno del crédito y mayor ahorro privado, ante la mayor incertidumbre y el deterioro de los datos sanitarios

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

Créditos S. Privado



Depósitos S. Privado

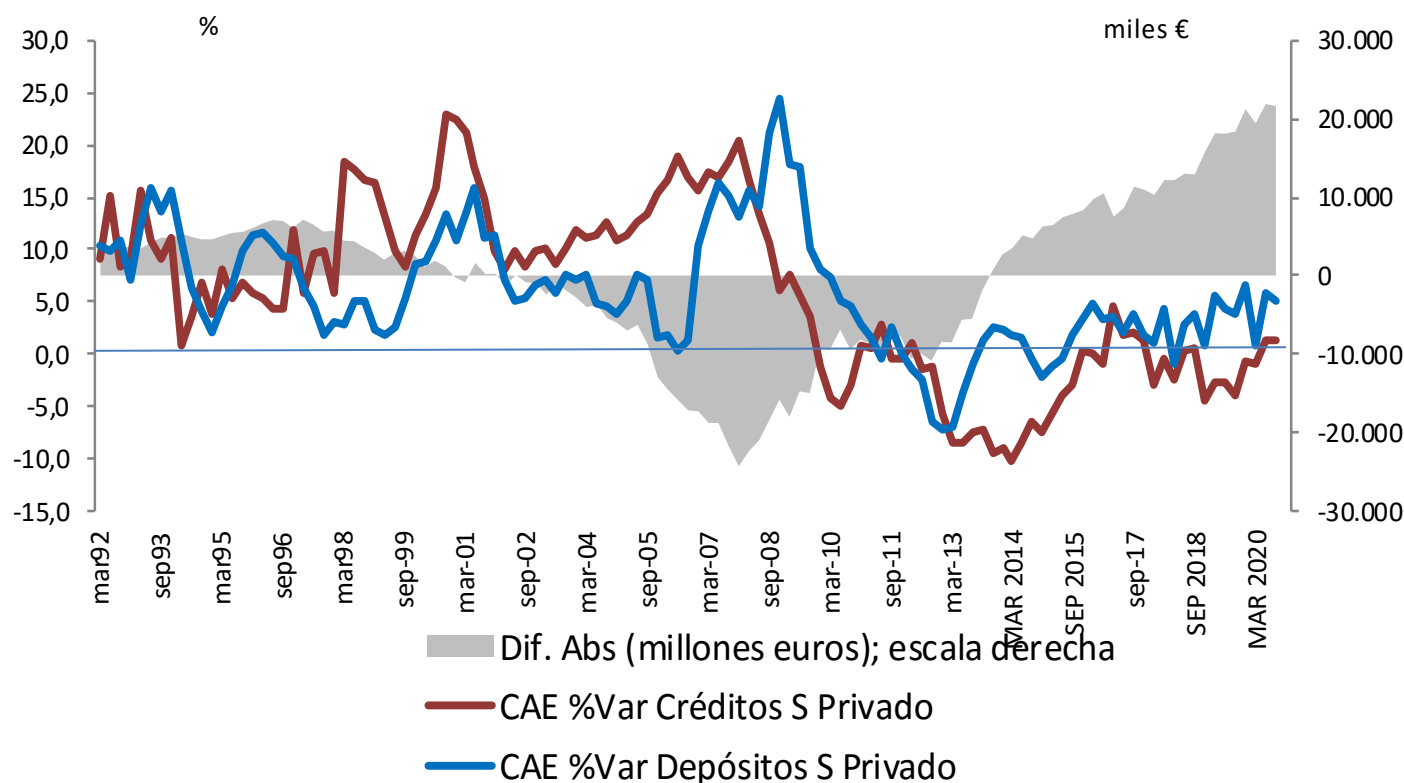


La recuperación de la actividad crediticia asociada a la desescalada, experimenta un parón en el tercer trimestre con reflejo en el crédito privado -1,0% (ESP) y 1,4% (CAE), al hilo del deterioro de los datos sanitarios tras el verano. La crisis sanitaria también acrecienta la incertidumbre y pérdida de confianza entre los agentes que aumentan sus niveles de ahorro, y ello se traduce en el crecimiento de los saldos disponibles de depósitos privados, que oscilan un 7,9% (ESP) y 6,1% (CAE) respectivamente.

2. Crece el Ahorro y los Depósitos privados; moderación en el crecimiento de los créditos privados

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

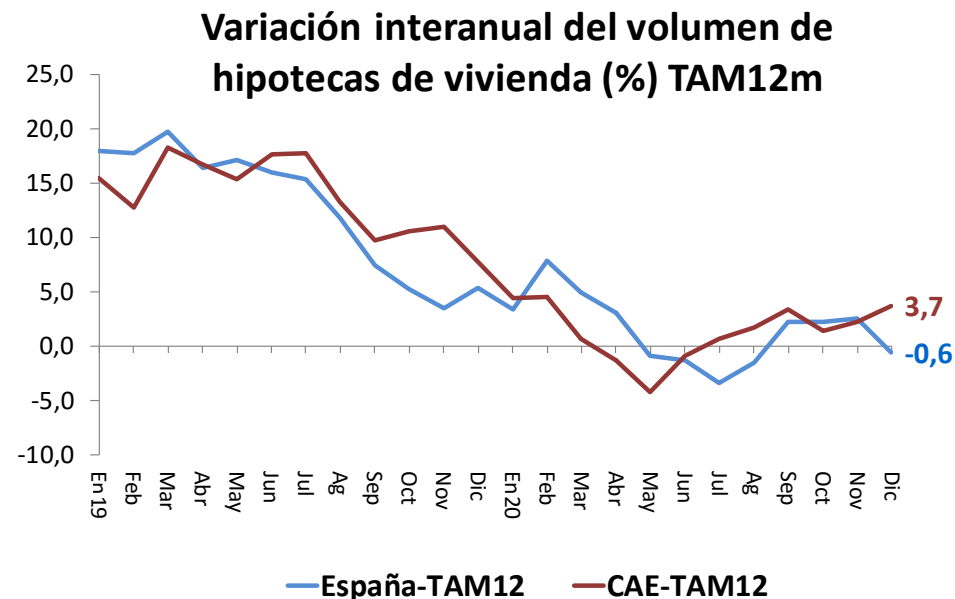
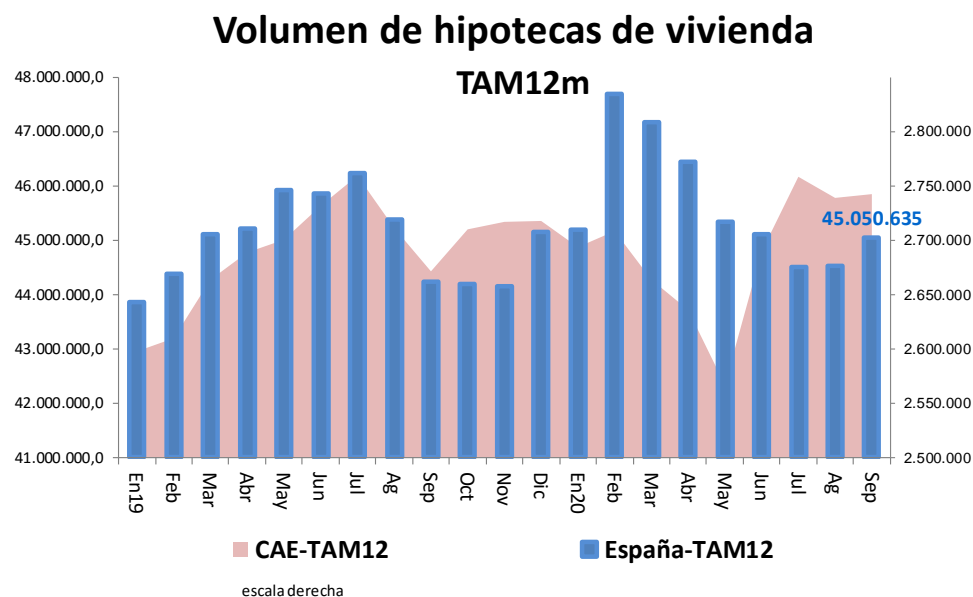
% de variación de Créditos y Depósitos S. Privado



Fuente: BdE

El saldo de **Depósitos del sector privado (83.852M€; +5,2%)**, supera a los **Créditos privados (62.223M€; 1,4%)** en Junio, en 21.628M€ y continúa en ascenso. El peso específico de los Créditos privados se sitúa en el 74,2% de los Depósitos privados en la CAE (mientras que es del 90,2% en España).

2. Hipotecas vivienda, crecimiento sostenido en la CAE

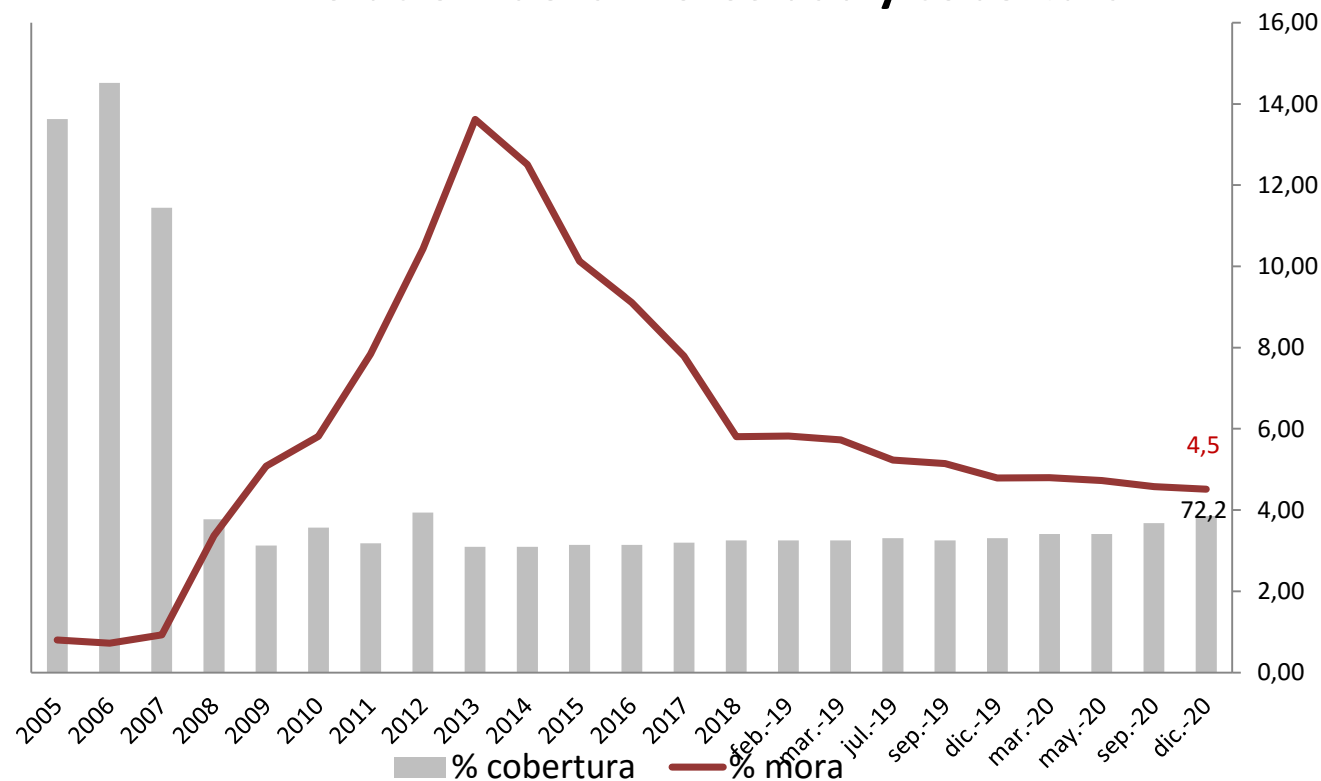


Fuente: INE

Considerando la evolución en términos acumulados en los últimos doce meses, se observa un crecimiento sostenido en la CAE (3,7%) y una pérdida de intensidad en el caso del conjunto del mercado español (-0,6%).

3. Morosidad. Sin atisbos aún del repunte esperado

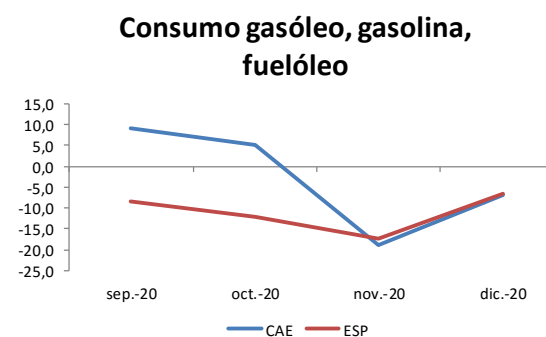
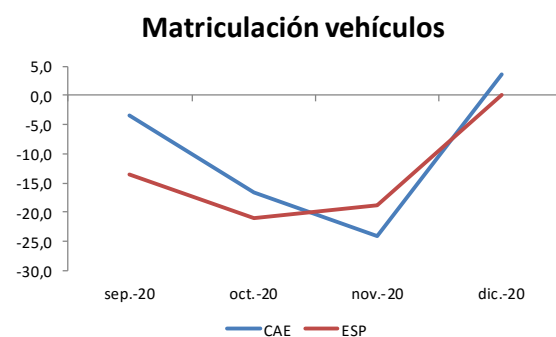
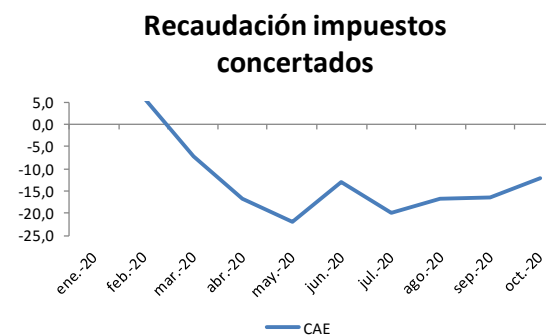
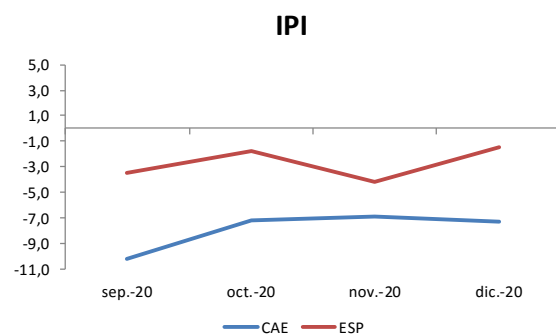
Evolución de la morosidad y cobertura



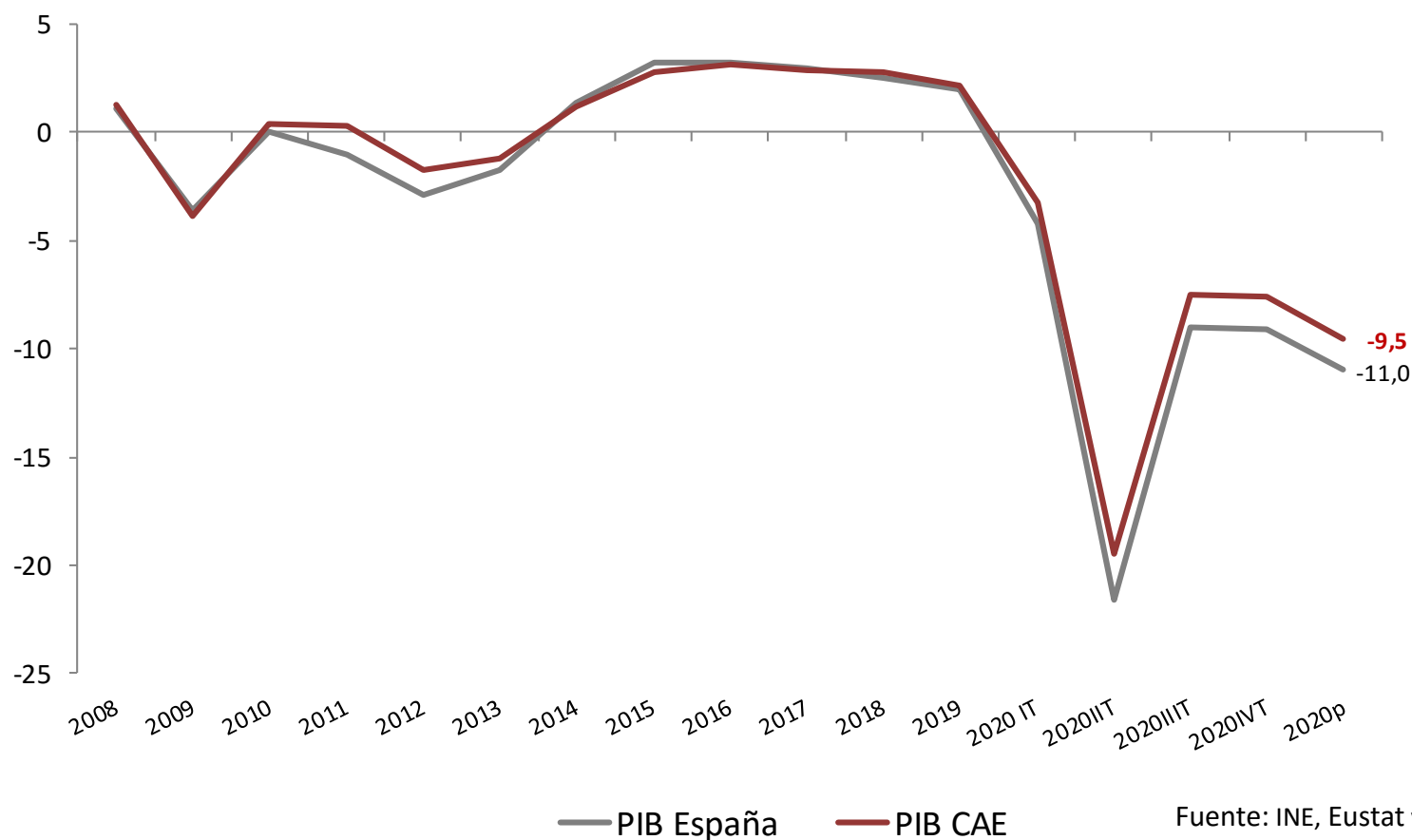
En diciembre de 2020 la **tasa de morosidad** del crédito OSR se reduce hasta el 4,51% y prosigue la senda de reducción de los últimos ejercicios. Además, la tasa de cobertura del crédito OSR crece 3,17pp en el último mes y llega al **72,21%**. El anunciado repunte de la morosidad asociado a las dificultades inherentes a la pandemia no ha dado aún señales de vida.

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

| <u>MENSUALES</u> | sep-20 | oct-20 | nov-20 | dic-20 |
|--|--------|--------|--------|--------|
| <u>IPI (Eustat)</u> | -10,2 | -7,2 | -6,9 | -7,3 |
| <u>Consumo de gasolina , gasóleo y fuelóleo™ (Cores)</u> | 9,2 | 5,2 | -19,0 | -7,0 |
| <u>Matriculación de turismos (Ikerbide 1.25.3)</u> | -3,4 | -16,6 | -24,0 | 3,7 |
| <u>Hipotecas. Número (INE)</u> | 0,8 | -8,1 | 12,7 | 10,0 |
| <u>Hipotecas. Importe (INE)</u> | 1,6 | -3,1 | 18,6 | 20,2 |
| <u>Compraventa viviendas</u> | -2,6 | -10,9 | 11,8 | -6,6 |
| <u>Recaudación DDF: Total impuestos (GV)</u> | -16,5 | -12,0 | -11,0 | -9,8 |



3. Economía vasca: interrumpe la recuperación



El cuarto trimestre se produce un **parón en la senda de recuperación** iniciada desde mediados de año, tanto en la economía vasca como en su entorno más próximo. El empeoramiento habido en los datos de la pandemia, origina una tercera ola, lo que viene a dificultar una recuperación, titubeante. Es previsible sin embargo que a medida que avance el proceso de vacunación, la situación mejora y la actividad económica recobre el impulso necesario para salir del *impass* actual.

3. Economía vasca. Previsiones

| Euskadi | | PIB | |
|------------------------|---------|--------------|------------|
| Panel de Previsiones | | 2020 | 2021 |
| AFI | dic.-20 | -7,5 | - |
| Hispalink (VAB) | mar.-21 | -10,6 | 7,0 |
| BBVA | mar.-21 | -10,5 | 5,3 |
| CEPREDE | mar.-21 | -10,1 | 8,4 |
| Gobierno Vasco | dic.-20 | -9,4 | 8,6 |
| Funcas | mar.-21 | -9,7 | 6,1 |
| Media | | -9,6 | 7,1 |
| <i>Máximo</i> | | <i>-7,5</i> | <i>8,6</i> |
| <i>Mínimo</i> | | <i>-10,6</i> | <i>5,3</i> |

4. Estancamiento de la zona euro a final del trimestre

IHS Markit Índice PMI compuesto de la Zona euro Marzo 2021



[PMI: IHS Markit](#), Eurostat

La economía de la **zona euro**, avanza a dos velocidades, contrastando el **fuerte impulso de la producción**, a raíz de la intensidad de la demanda interna y externa con la **debilidad observable en los servicios**, más acusada en las áreas más sometidas a las restricciones de contacto social, que son las más afectadas.

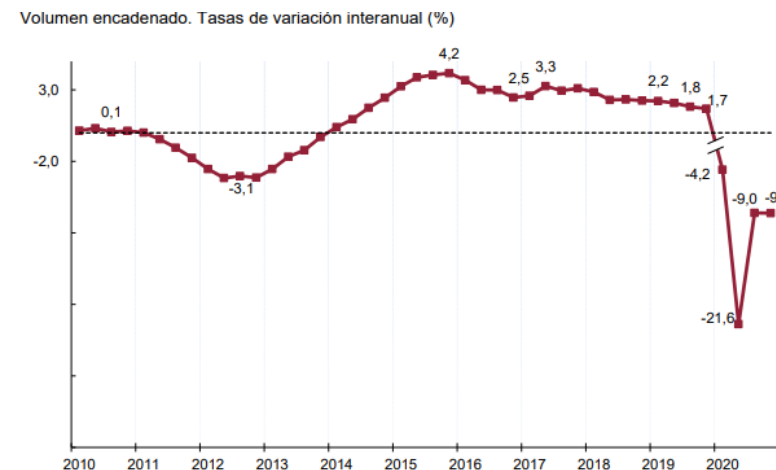
4. Recuperaciones asimétricas y penalización del crecimiento en España

Pronóstico WEO

| [PIB real, variación porcentual anual] | ESTIMACIÓN | PROYECCIONES | |
|--|------------|--------------|------|
| | 2020 | 2021 | 2022 |
| Producto mundial | -3,5 | 5,5 | 4,2 |
| Economías avanzadas | -4,9 | 4,3 | 3,1 |
| Estados Unidos | -3,4 | 5,1 | 2,5 |
| Zona del euro | -7,2 | 4,2 | 3,6 |
| Alemania | -5,4 | 3,5 | 3,1 |
| Francia | -9,0 | 5,5 | 4,1 |
| Italia | -9,2 | 3,0 | 3,6 |
| España | -11,1 | 5,9 | 4,7 |
| Japón | -5,1 | 3,1 | 2,4 |
| Reino Unido | -10,0 | 4,5 | 5,0 |
| Canadá | -5,5 | 3,6 | 4,1 |
| Otras economías avanzadas | -2,5 | 3,6 | 3,1 |

Crecimiento del PIB en España

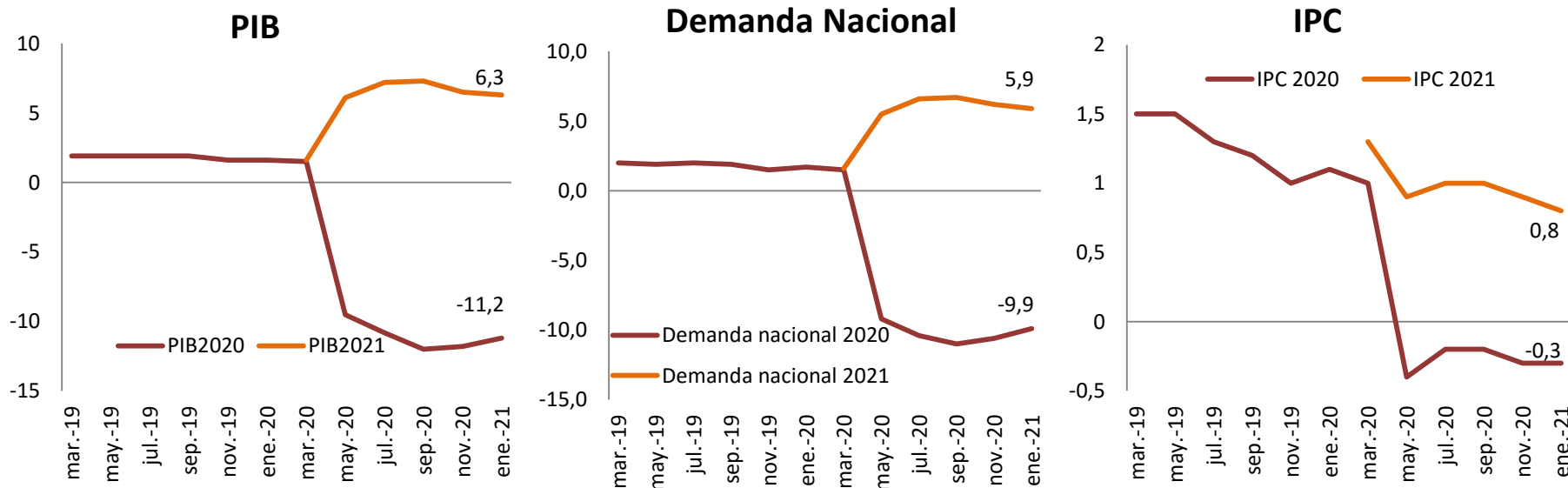
PIB: -9,1% (a/a) en IVT2020



A tenor de la revisión de las perspectivas de la economía global de enero último, realizadas por el FMI, se espera que como consecuencia de la generalización progresiva de las vacunas, su efecto se deje sentir más adelante, ahora bien, las nuevas variantes del virus y las posibles nuevas oleadas, son objeto de preocupación y ensombrecen las perspectivas. Pese a ello, el organismo internacional anticipa que la economía mundial crezca el **5,5% en 2021** y un **4,2% en 2022**, será muy **asimétrica y llena de incertidumbre**. Será notable en China, moderada en la mayoría de los países desarrollados y más débil en algunas emergentes.

El dato de avance del IVT20 de la **economía española del INE**, detiene su recuperación y se contrae **-9,1%**, similar al comportamiento del periodo precedente. Las medidas de control de la tercera ola han frenado la recuperación, con un empeoramiento de algunos indicadores (consumo y empleo entre otros), lo que ya penalizado a la baja las previsiones de crecimiento para 2021.

4. Se anticipa una recuperación, lenta y progresiva



Fuente: Funcas

Según Funcas, el consenso en las previsiones del PIB del tercer trimestre estima que la caída del PIB ha sido del -11,2%. La demanda nacional se reduce -9,9% y la aportación negativa del sector exterior es del -1,3pp. Para 2021 se prevé un crecimiento del 6,3%, con un comportamiento que irá mejorando a medida que transcurran los trimestres.

4. Perspectivas de crecimiento de la economía española

PREVISIONES ECONÓMICAS PARA ESPAÑA, 2021-22

Tasas de variación anual en porcentaje, salvo indicación en contrario

| | Datos observados | | | Previsiones Funcas | | |
|---|------------------|-----------------|-----------------|--------------------|--------|--------|
| | Media 1996-2007 | Media 2008-2013 | Media 2014-2019 | 2020 | 2021 | 2022 |
| 1. PIB y agregados, precios constantes | | | | | | |
| PIB | 3,7 | -1,3 | 2,6 | -11,0 | 5,7 | 6,3 |
| Consumo final hogares e ISFLSH | 3,7 | -2,1 | 2,2 | -12,4 | 6,1 | 4,8 |
| Consumo final administraciones públicas | 4,2 | 0,9 | 1,4 | 4,5 | 4,4 | 2,5 |
| Formación bruta de capital fijo | 6,1 | -7,6 | 4,5 | -12,4 | 8,6 | 8,2 |
| Construcción | 5,5 | -10,7 | 3,9 | -15,8 | 7,0 | 10,1 |
| Equipo y otros productos | 7,5 | -2,7 | 5,0 | -9,0 | 10,1 | 6,5 |
| Exportación bienes y servicios | 6,5 | 1,8 | 4,0 | -20,9 | 7,1 | 14,7 |
| Importación bienes y servicios | 8,7 | -4,0 | 4,4 | -16,8 | 8,9 | 10,5 |
| Demanda nacional (b) | 4,4 | -3,1 | 2,6 | -9,0 | 6,1 | 4,9 |
| Saldo exterior (b) | -0,7 | 1,8 | 0,0 | -1,9 | -0,4 | 1,3 |
| PIB precios corrientes: - miles de mill. de euros | - | - | -- | 1120,0 | 1193,7 | 1279,9 |
| - % variación | 7,3 | -0,8 | 3,4 | -10,0 | 6,6 | 7,2 |

funcas

La recuperación de la economía española no se producirá antes del verano, ya que sectores críticos como turismo y hostelería se hallan en niveles mínimos de actividad. La debilidad de la demanda interna se une a la falta de tensión de la UE con indicadores a la baja. Se espera un cambio de tendencia en el segundo semestre con el relajamiento de las restricciones, el aumento de la inversión pública con la llegada de los fondos europeos. En todo caso, será lenta y gradual.

4. Panel de previsiones. España

Última actualización

ene-21

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 | 5,5 | -0,3 | 0,7 | 15,8 | 17,0 |
| Caixabank | -11,4 | 6,0 | -0,4 | 1,0 | 16,0 | 17,9 |
| CEEM | -11,3 | 7,5 | -0,3 | 0,6 | 15,9 | 17,8 |
| CEPREDE | -10,8 | 8,7 | -0,3 | 0,6 | 15,7 | 16,0 |
| CEOE | -11,5 | 7,0 | -0,3 | 0,9 | 15,8 | 18,2 |
| Funcas | -11,5 | 6,7 | -0,3 | 1,2 | 16,5 | 17,0 |
| ICAE-UCM | -11,6 | 6,0 | -0,2 | 0,9 | 16,7 | 17,0 |
| IEE | -11,3 | 6,0 | -0,3 | 0,8 | 15,9 | 18,8 |
| Intermoney | -11,1 | 6,1 | -0,3 | 1,1 | 15,8 | 16,4 |
| CONSENSO (media) | -11,2 | 6,3 | -0,3 | 0,8 | 16,1 | 17,2 |
| Máximo | -10,8 | 8,7 | -0,2 | 1,2 | 17,0 | 18,8 |
| Mínimo | -11,8 | 5,0 | -0,4 | 0,4 | 15,5 | 16,0 |
| PRO MEMORIA | | | | | | |
| Gobierno (oct 20) | -11,2 | 7,2 / 9,8 | - | - | 17,1 | 16,9/16,3 |
| BdE (dic20) | 10,7/-11,6 | 7,3/4,1 | -0,3 | 0,7/0,5 | 15,7/16,2 | 17,1/20,5 |
| 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 IVT2020

10 de Marzo de 2021



kutxabank
empresas