

# Evolución de la Economía vasca IT2021

14 de Junio 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 IT2021: Recuperándose

En el **IT21**, el **PIB** de la CAE se contrae un **-2,9%** (a/a), registro menos negativo que en los trimestres precedentes, reflejo del inicio de la recuperación. Los avances en los niveles de vacunación y paulatina supresión de los límites a la movilidad, se traducen en la recuperación de la confianza de los agentes económicos. Mantiene un comportamiento diferencial positivo respecto a la economía española, al tiempo que su recuperación es menos intensa que en la Zona€.

La reactivación de los **Servicios (-3,5%)**, respecto al mismo periodo del año anterior es un poco más lenta, lo que se relaciona con la mayor incidencia en general en este sector de la pandemia. Al propio tiempo, la recuperación de la **Industria (-1,1%)** y la **Construcción (-2,4%)**, se reflejan en menores tasas negativas.

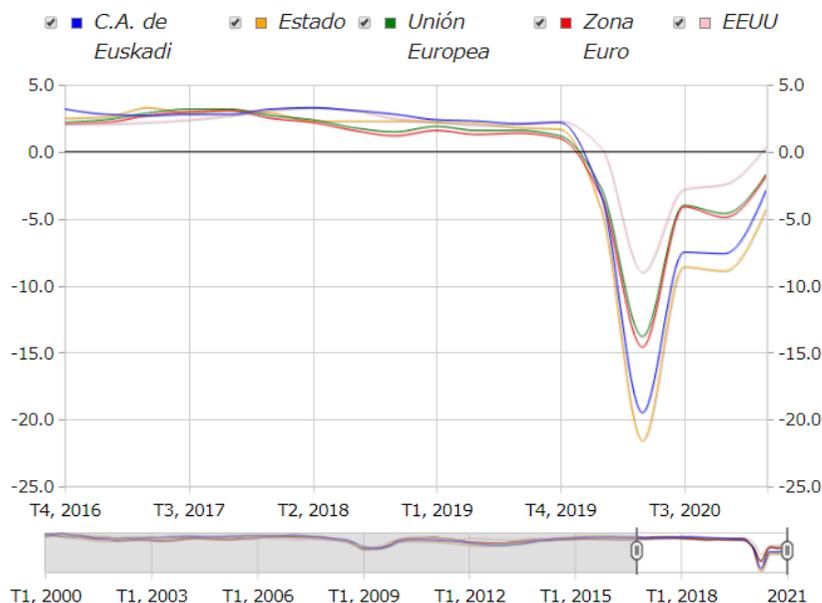
Los registros del sector exterior señalan la rápida reactivación en las **Exportaciones (-2,4%)** e **Importaciones (-1,3%)**, reduciendo la contribución negativa del sector exterior al crecimiento en el primer trimestre, con una contracción de **-0,5 pp**, (-1,5pp en IVT20), al amparo de una reactivación de los niveles de actividad también en los mercados internacionales

Según las Cuentas Económicas de la CAE, la **ocupación en el IT21** alcanza los **921.653 empleos**, tras decrecer el **-2,1%** en el último año. En términos absolutos, el recorte en el empleo equivale a **-19.442 empleados**, de los cuales en **Servicios** decrecen **-11.462** empleos, la **Industria** emplea a **-7.169** personas menos y la **Construcción** a **-657** trabajadores menos. Según la **PRA**, la **tasa de paro** en IT21 se sitúa en el **11,1%**.

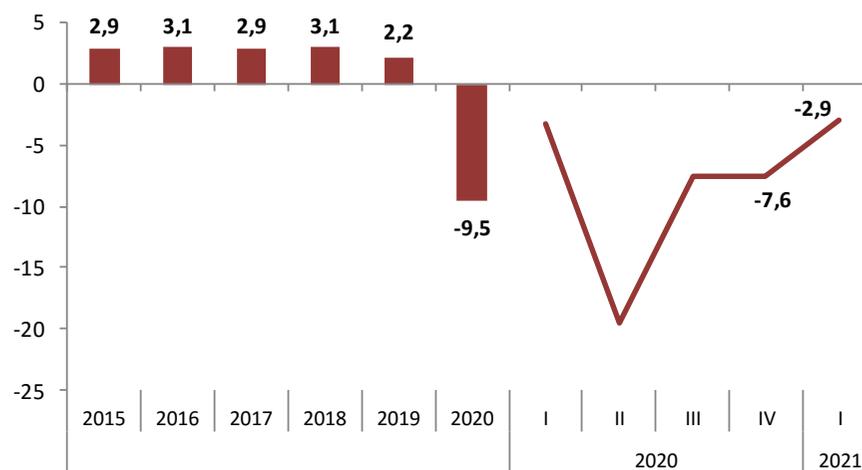
La **recaudación** acumulada hasta abril 2021, asciende a **4.178M€**, representa una subida del **-9,9%**. Por tipos de ingresos, 1.803M€ provienen del IRPF (4,1%) y 1.646M€ (12,3%) del total recaudado por IVA, como principales modalidades de ingresos de recaudación. El endeudamiento en la CAE en el tercer trimestre, asciende al **16,1%**, por la implementación de medidas extraordinarias para paliar los efectos del Covid-19. Sobre la capacidad de financiación, con unos recursos no financieros de **10.811M€** y unos empleos de **11.564M€**, el sector público vasco presenta un **déficit** de **-753M€** al cierre del IVT20.

## 2. Luces al final del túnel

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

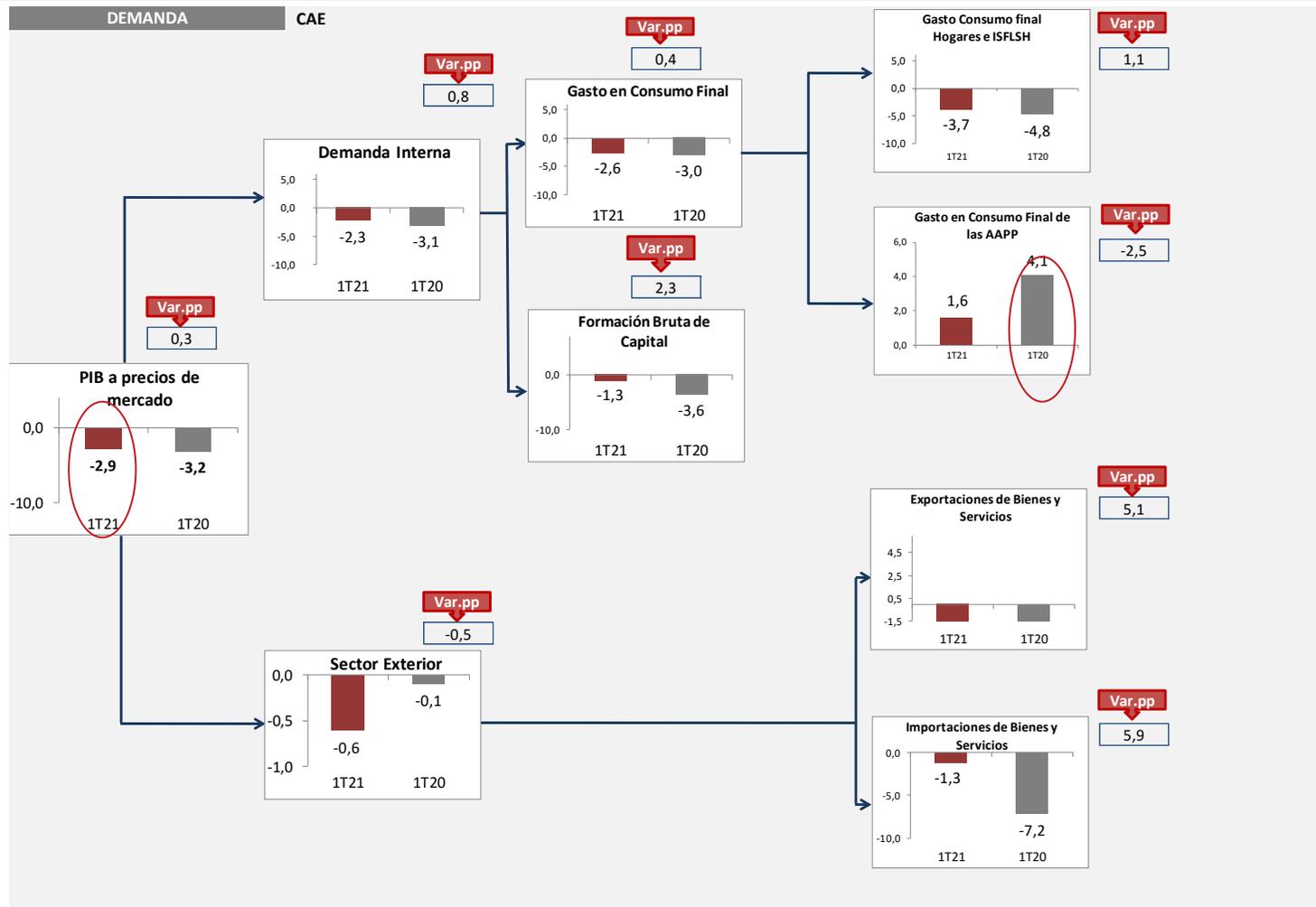


Fuente: Eustat. Cuentas trimestrales



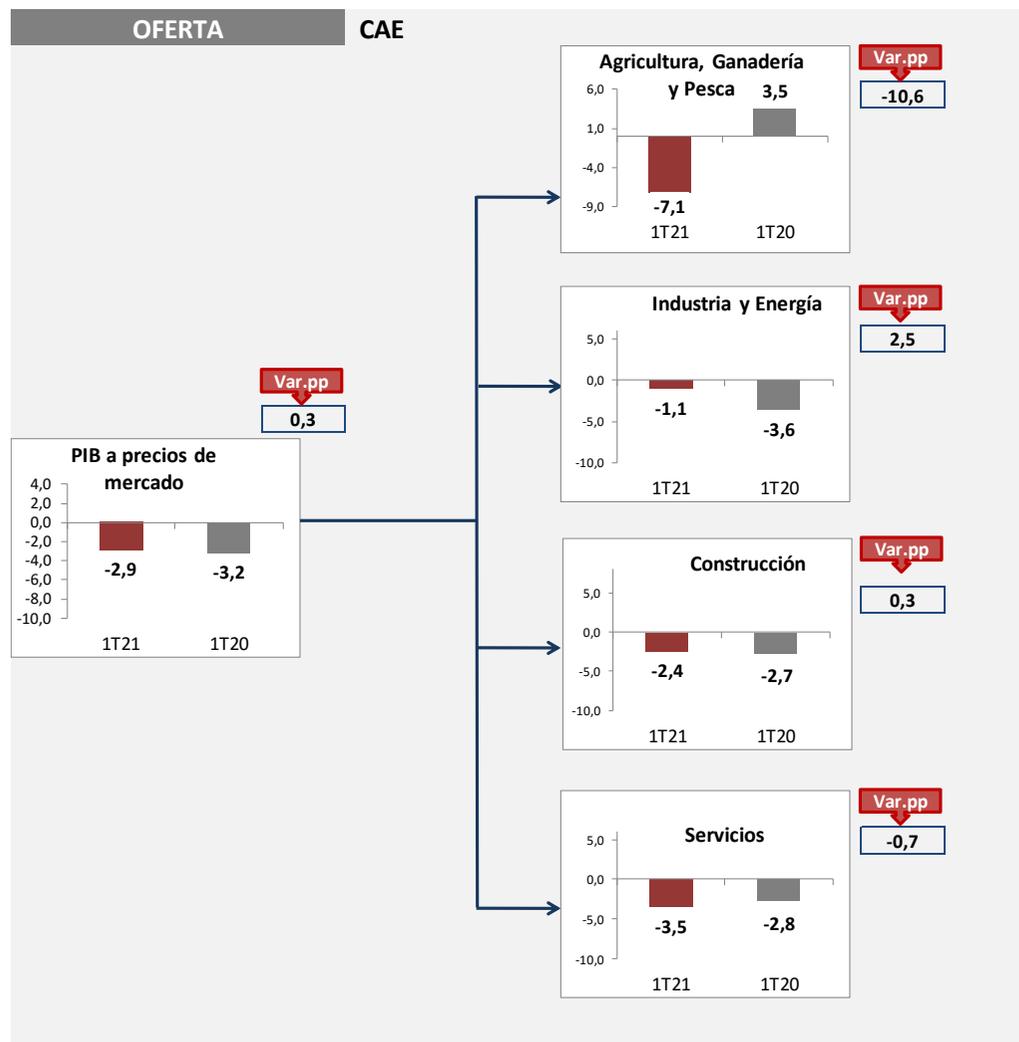
En el IT21, el PIB de la CAE se contrae un **-2,9%** (a/a), registro menos negativo que en los trimestres precedentes, reflejo del inicio de la recuperación. Los avances en los niveles de vacunación y paulatina supresión de los límites a la movilidad, se traducen en la recuperación de la confianza de los agentes económicos. Mantiene un comportamiento diferencial positivo respecto a la economía española, al tiempo que su recuperación es menos intensa que en la Zona€.

## 2. Economía vasca: señales esperanzadoras



Los componentes de demanda de la economía vasca señalan que **la caída** de inicio de la pandemia en consumo privado e inversión, **se está moderando**, aunque se mantengan en terreno negativo. En consumo se modera también la contracción en su componente pública.

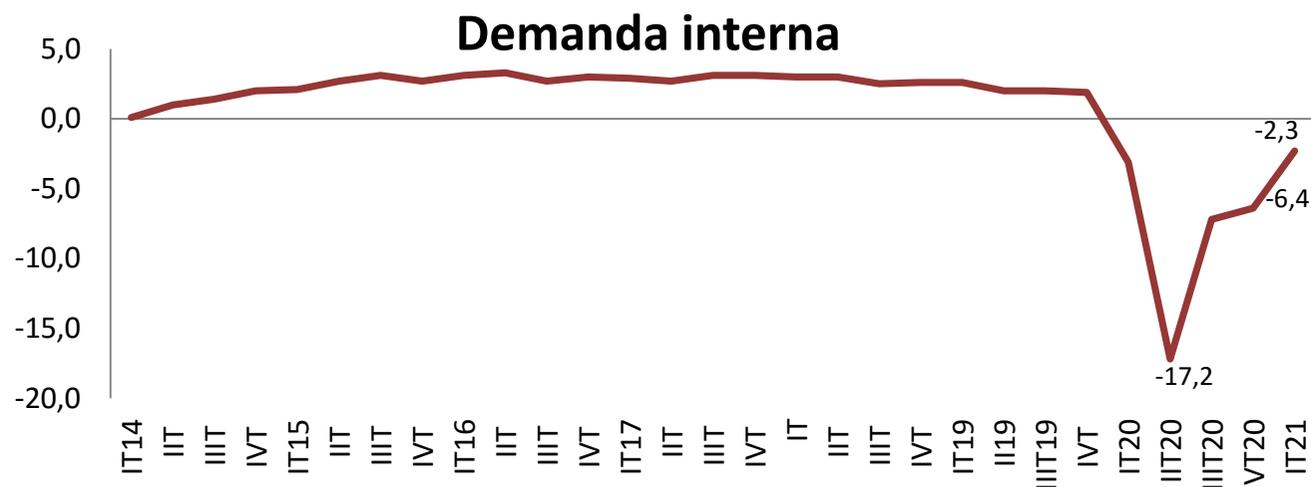
## 2. En la senda de la recuperación



Fuente: Eustat, elaboración propia

La reactivación de los **Servicios (-3,5%)**, respecto al mismo periodo del año anterior es un poco más lenta, lo que se relaciona con la mayor incidencia en general en este sector de la pandemia. Al propio tiempo, la recuperación de la **Industria (-1,1%)** y la **Construcción (-2,4%)**, se reflejan en menores tasas negativas.

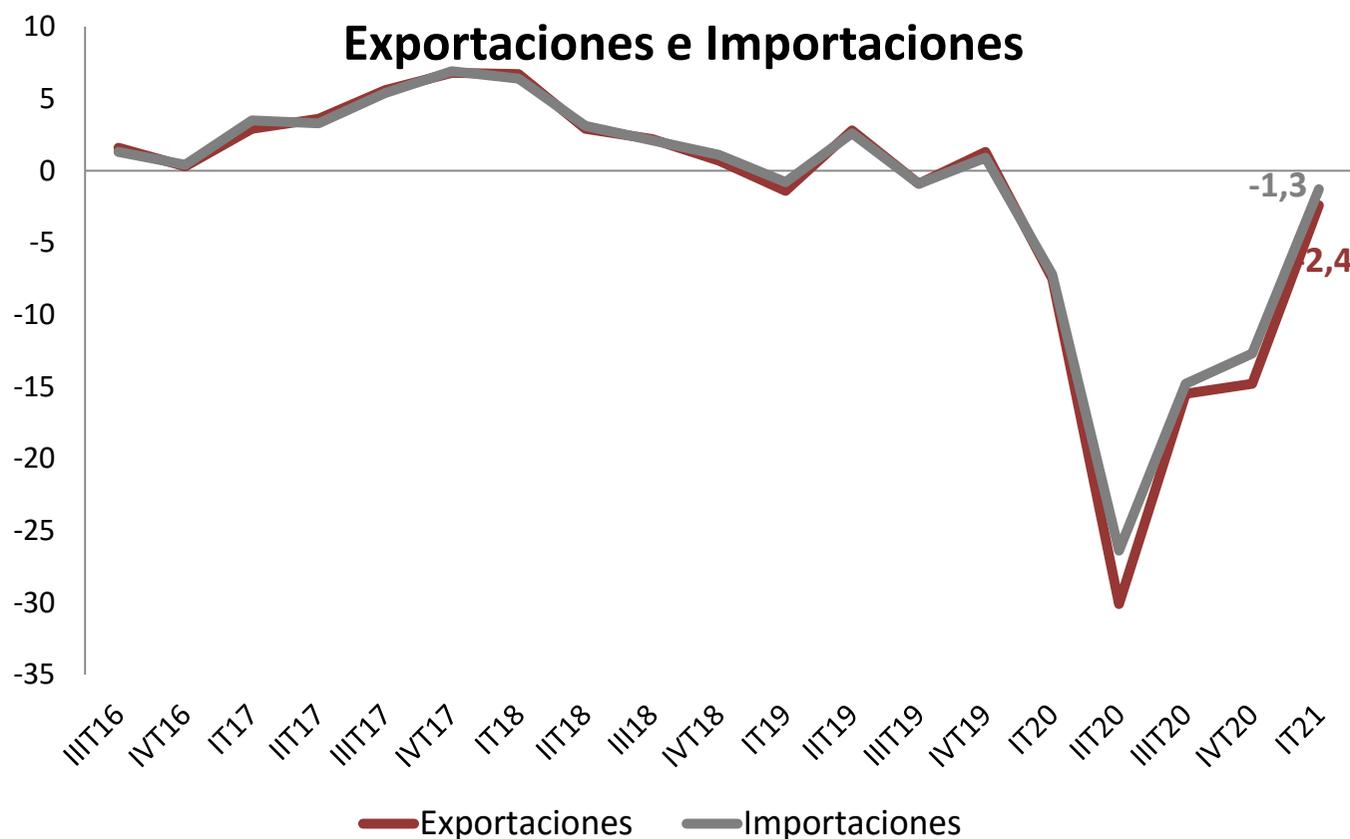
## 2. Se modera la contracción en consumo e inversión



PIB Trimestral (demanda)	2019		2020				2021
	IV	I	II	III	IV	I	
GASTO EN CONSUMO FINAL	1,6	-3,0	-15,4	-5,9	-5,7	-2,6	
-Gasto en consumo final de los hogares e ISFLSH	1,5	-4,8	-20,3	-8,5	-9,1	-3,7	
-Gasto en consumo final de las AAPP	2,3	4,1	-3,0	3,6	7,2	1,6	
FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL	2,7	-3,6	-23,0	-11,4	-8,4	-1,3	
-Formación Bruta de Capital Fijo en Bienes de Equipo	2,5	-5,0	-30,1	-12,2	-5,9	1,9	
DEMANDA INTERNA	1,9	-3,1	-17,2	-7,2	-6,4	-2,3	
EXPORTACIONES DE BIENES Y SERVICIOS	1,4	-7,5	-30,1	-15,5	-14,8	-2,4	
IMPORTACIONES DE BIENES Y SERVICIOS	1,0	-7,2	-26,4	-14,8	-12,7	-1,3	
<b>PRODUCTO INTERIOR BRUTO a precios de mercado</b>	<b>2,2</b>	<b>-3,2</b>	<b>-19,5</b>	<b>-7,5</b>	<b>-7,6</b>	<b>-2,9</b>	

El **Consumo Privado**, recobra el pulso de forma paulatina, en paralelo a la menor incertidumbre y la recuperación de la confianza, apoyada también por la **Formación Bruta de Capital**, y la prolongación de los esfuerzos compensatorios del sector público. Su conjunción se traduce en una menor caída de la **Demanda interna (-2,3%)**, que junto a la menor detracción exterior, explican la evolución del conjunto del PIB.

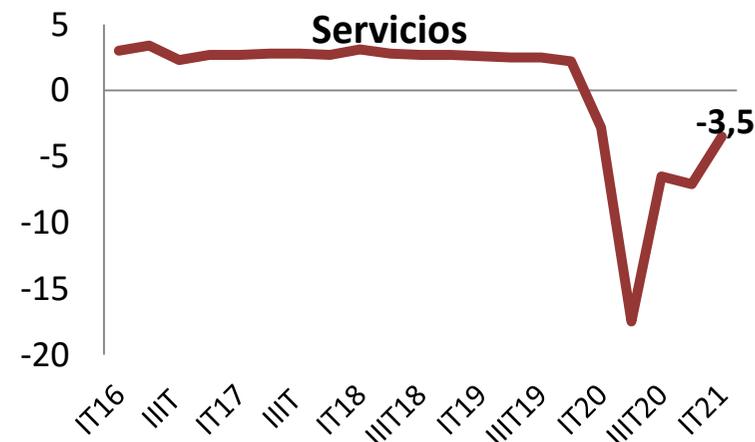
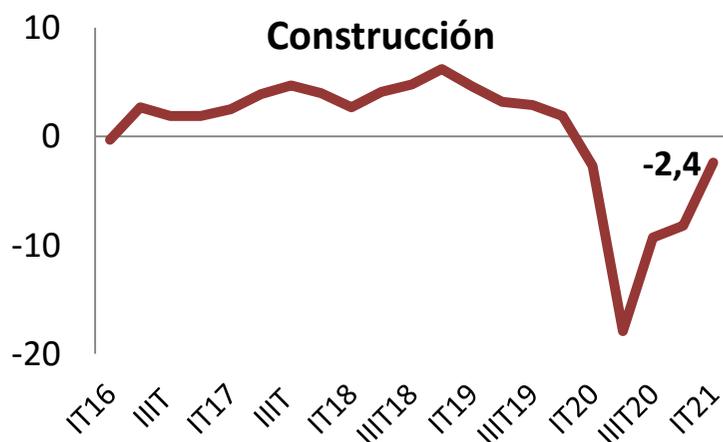
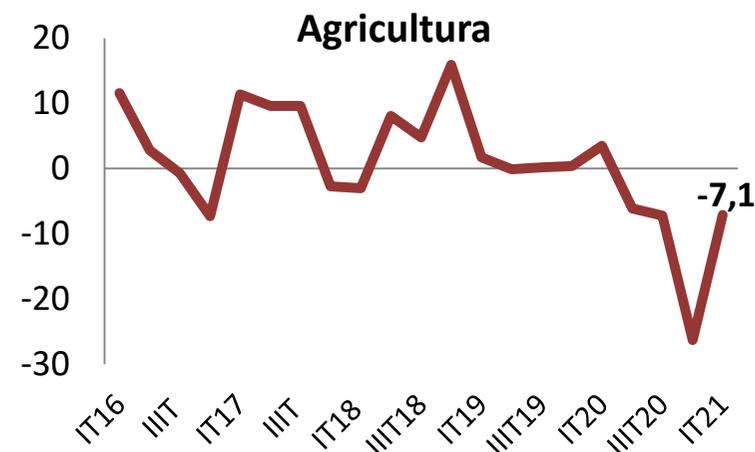
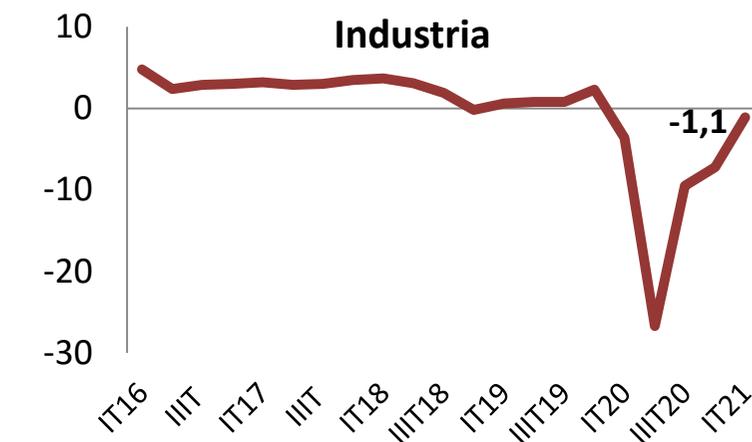
## 2. En fase de recuperación



Fuente: Eustat

Los registros exteriores señalan la rápida reactivación en las **Exportaciones (-2,4%)** e **Importaciones (-1,3%)**, aminorando la contribución negativa externa al crecimiento en el primer trimestre, hasta el **-0,5 pp**, (-1,5pp en IVT20), al amparo de una reactivación de los niveles de actividad también en los mercados internacionales.

## 2. Mejora generalizada en todos los sectores

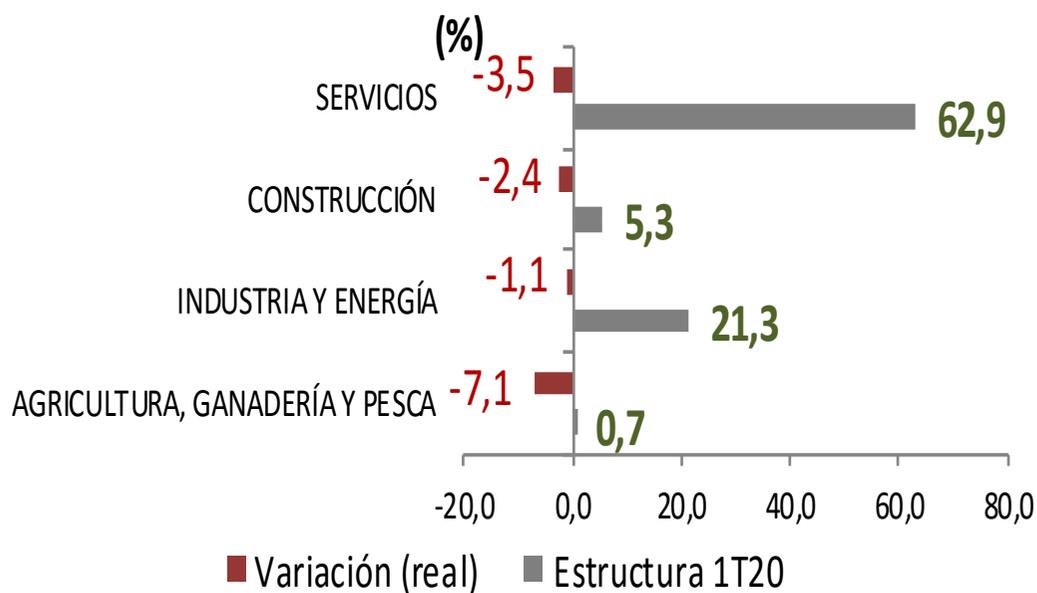


Fuente: Eustat

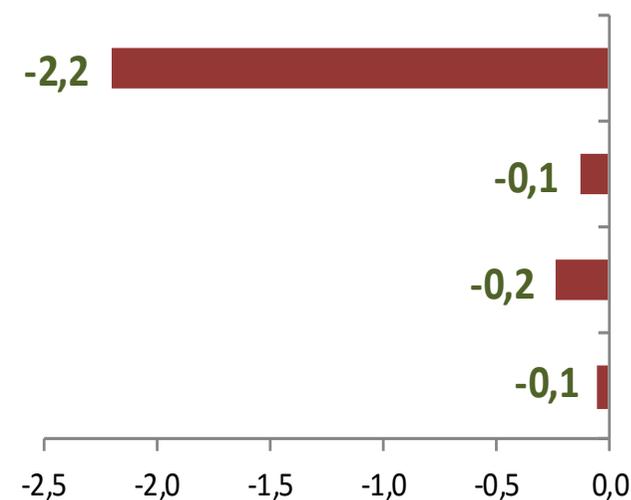
Por sectores de oferta, la mejora es generalizada a todos los sectores, aunque perduren las tasas negativas; así la Industria (-1,1%), es la que mejor se comporta, aproximándose al crecimiento positivo; la Construcción (-2,4%) seguida por los Servicios (-3,5%), también reducen (mejoran) sus tasas de caída sobre registros previos al igual que ocurre con la Agricultura (-7,1%) que también se suma a la reactivación.

## 2. Los Servicios, los más afectados en la pandemia

### Estructura y Variación PIB IT21



### Aportación al PIB IT21 (pp)

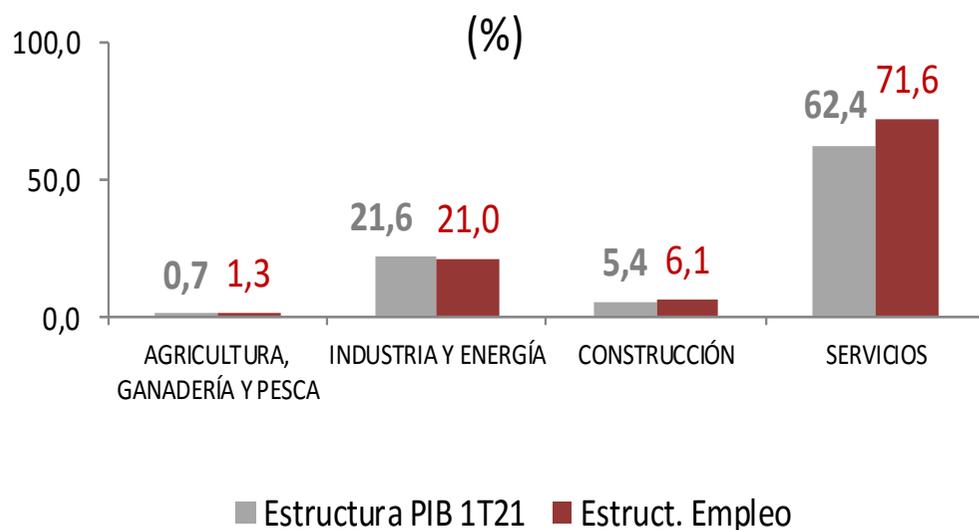


Fuente: Eustat Elaboración propia

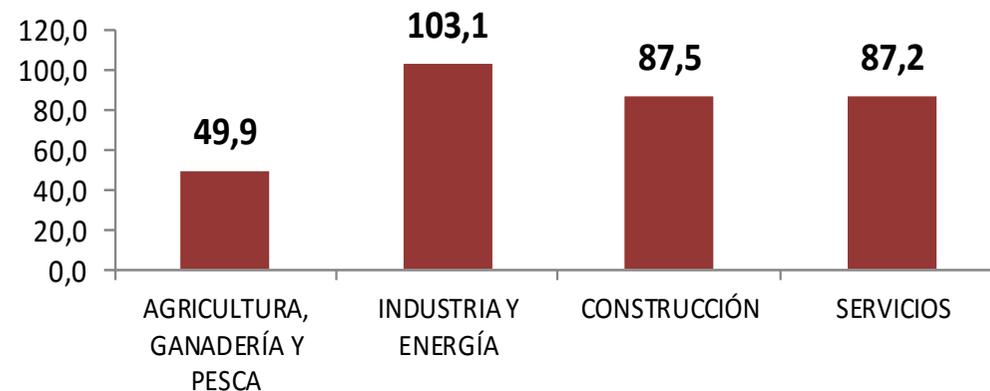
El sector de **Servicios** se sitúa en el ojo del huracán con la pandemia, siendo fuertemente afectada por las medidas de cierre de la hostelería y la reducción de la movilidad principalmente. Los Servicios en el IT21 generan el **62,9%** del PIB de la CAE y, tras caer el **-3,5%** en términos reales, explican el retroceso de **-2,2pp** del PIB. La **Construcción**, con un peso del **5,3%**, decrece el **-2,4%** y, en conjunto, detrae **-0,1pp** al crecimiento; finalmente, la **Industria** con el **21,3%** del PIB vasco, cae un **-1,1%** en términos reales y detrae **-0,2pp**.

## 2. La industria presenta la mayor Productividad

### Estructura Empleo y PIB IT21



### Productividad por sectores IT21

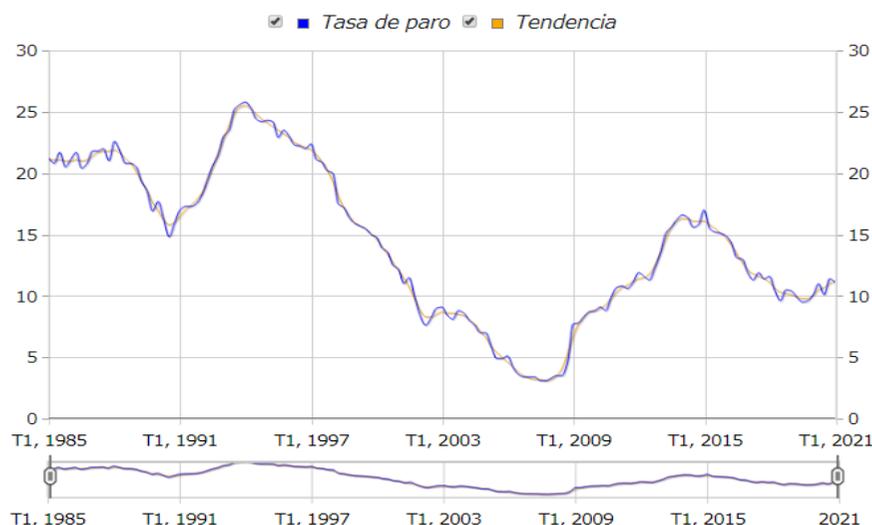


Fuente: Cuentas económicas. Eustat. Elaboración propia

La **Industria** sigue mostrándose como la más elevada en productividad **estimada por empleo**, en el IT21, ya que participa en el **21,6%** del PIB y absorbe el 21% del empleo. En el lado opuesto, la menos productividad proviene del sector primario, representando el 0,7% en valor y el 1,3% del empleo. La Construcción y los Servicios presentan niveles de productividad similares.

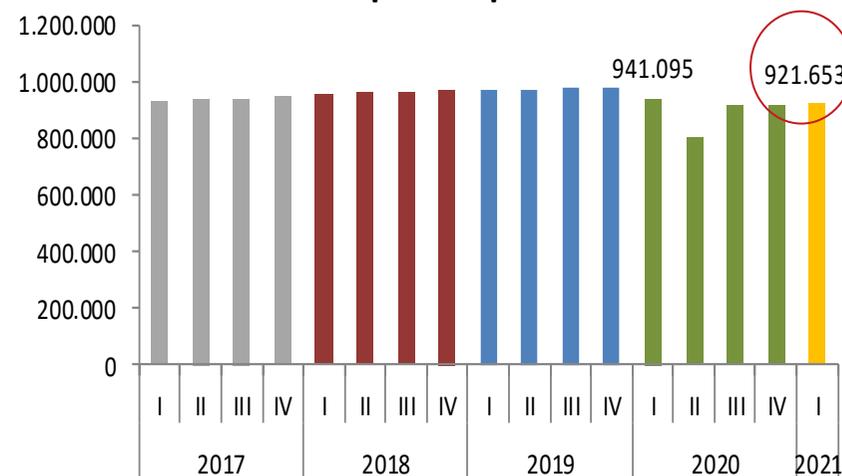
## 2. La tasa de paro permanece en el 11,1%

### Tasa de paro: IT21 11,1%



19.442 empleados menos que en IT20

### Puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo



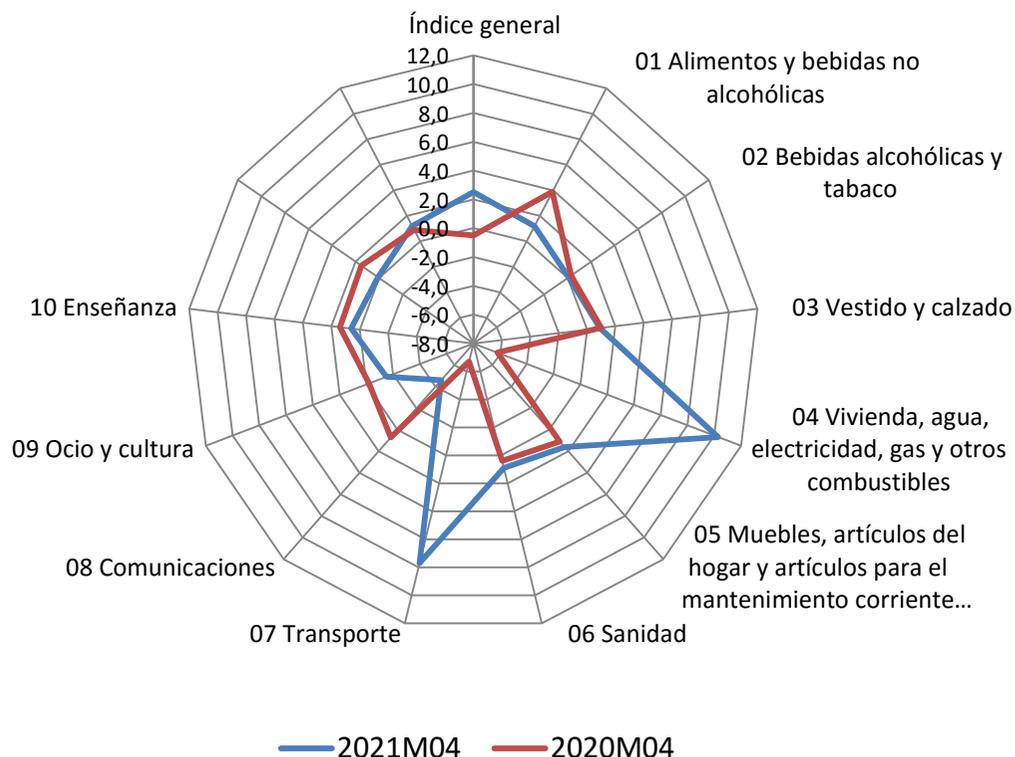
Fuente: Cuentas económicas. EPA. Eustat.

Según las Cuentas Económicas de la CAE, la **ocupación en el IT21** alcanza los **921.653 empleos**, tras decrecer el -2,1% en el último año. En términos absolutos, el recorte en el empleo equivale a **-19.442 empleados**, de los cuales en **Servicios** decrecen -11.462 empleos, la **Industria** emplea a -7.169 personas menos y la **Construcción** a -657 trabajadores menos. Según la **PRA**, la **tasa de paro** en IT21 se sitúa en el **11,1%**.

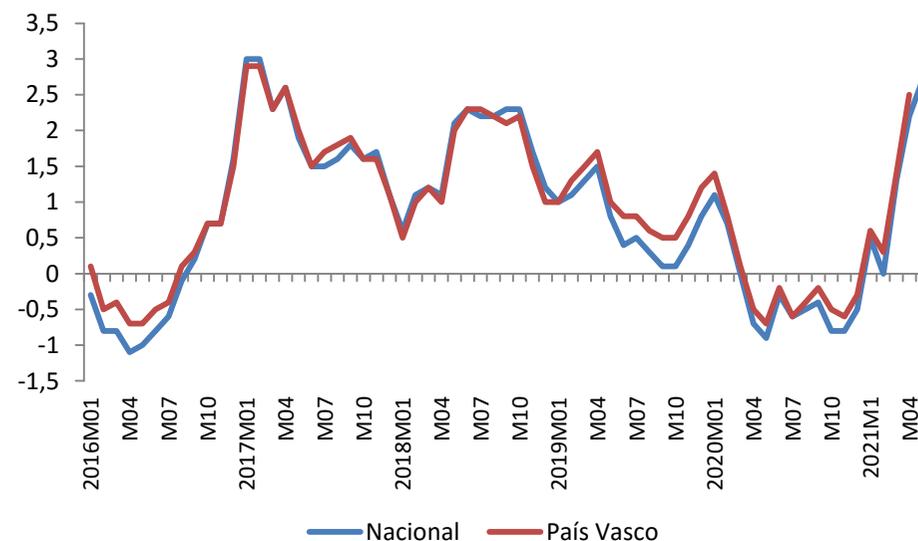
## 2. Vuelve la tensión a los precios

### Inflación por sectores

#### Evolución CAE



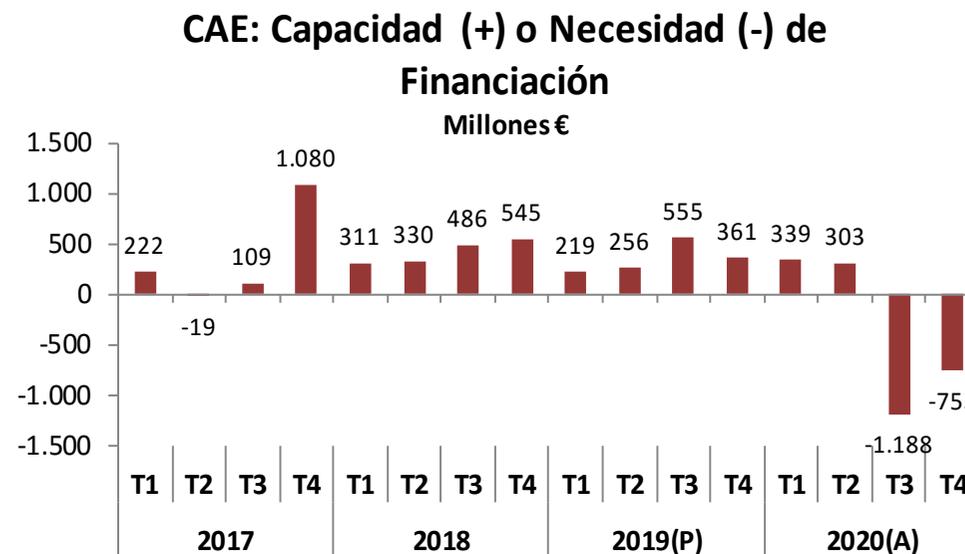
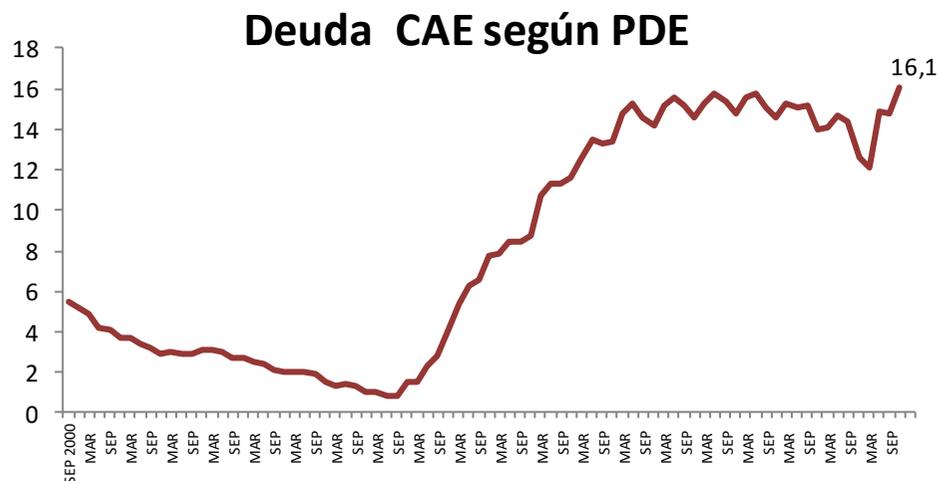
#### Evolución de la Inflación



Fuente: INE

En Abril 2021, la tasa de variación anual del **IPC** en la CAE sube hasta el **2,5%** (mayor nivel de los últimos años), con fuertes subidas en vivienda, agua, gas electricidad y otros combustibles, así como en Transporte, en sintonía con la subida habida en España, 2,7% en Mayo, al hilo de la recuperación paulatina de la actividad.

## 2. Crece la deuda y se reduce la necesidad de financiación



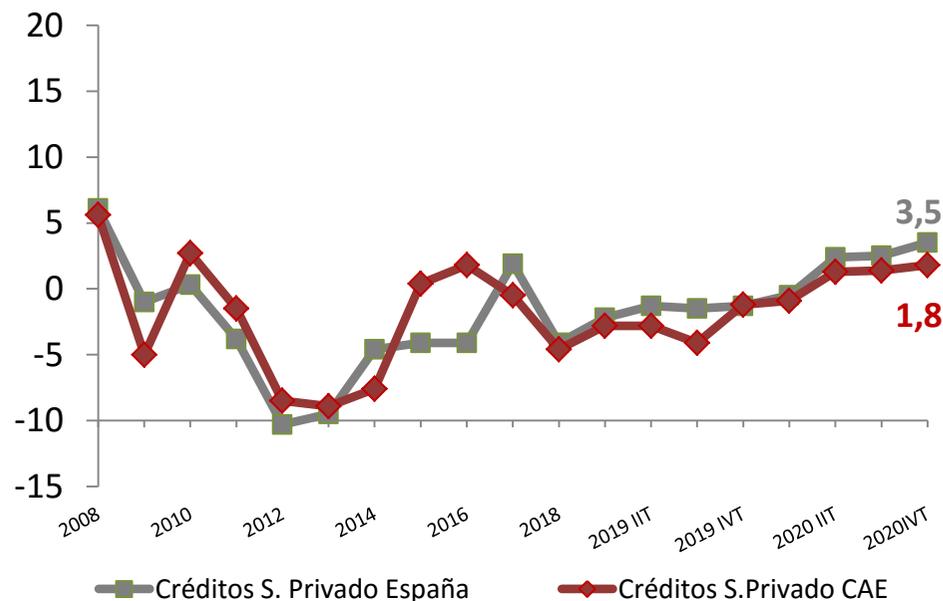
La **recaudación** acumulada hasta abril 2021, asciende a **4.178M€**, representa una subida del **-9,9%**. Por tipos de ingresos, 1.803M€ provienen del IRPF (4,1%) y 1.646M€ (12,3%) del total recaudado por IVA, como principales modalidades de ingresos de recaudación. El endeudamiento en la CAE en el tercer trimestre, asciende al **16,1%**, por la implementación de medidas extraordinarias para paliar los efectos del Covid-19.

Sobre la capacidad de financiación, con unos recursos no financieros de **10.811M€** y unos empleos de **11.564M€**, el sector público vasco presenta un **déficit** de **-753M€** al cierre del IVT20.

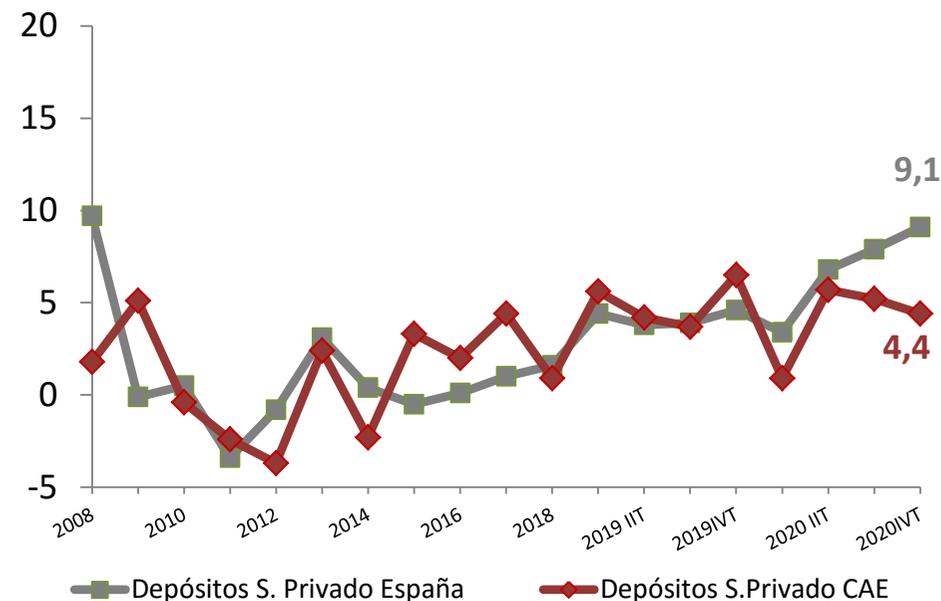
## 2. Fuerte crecimiento del ahorro privado que impulsa a los depósitos y sostiene al crédito

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

### Créditos S. Privado



### Depósitos S. Privado

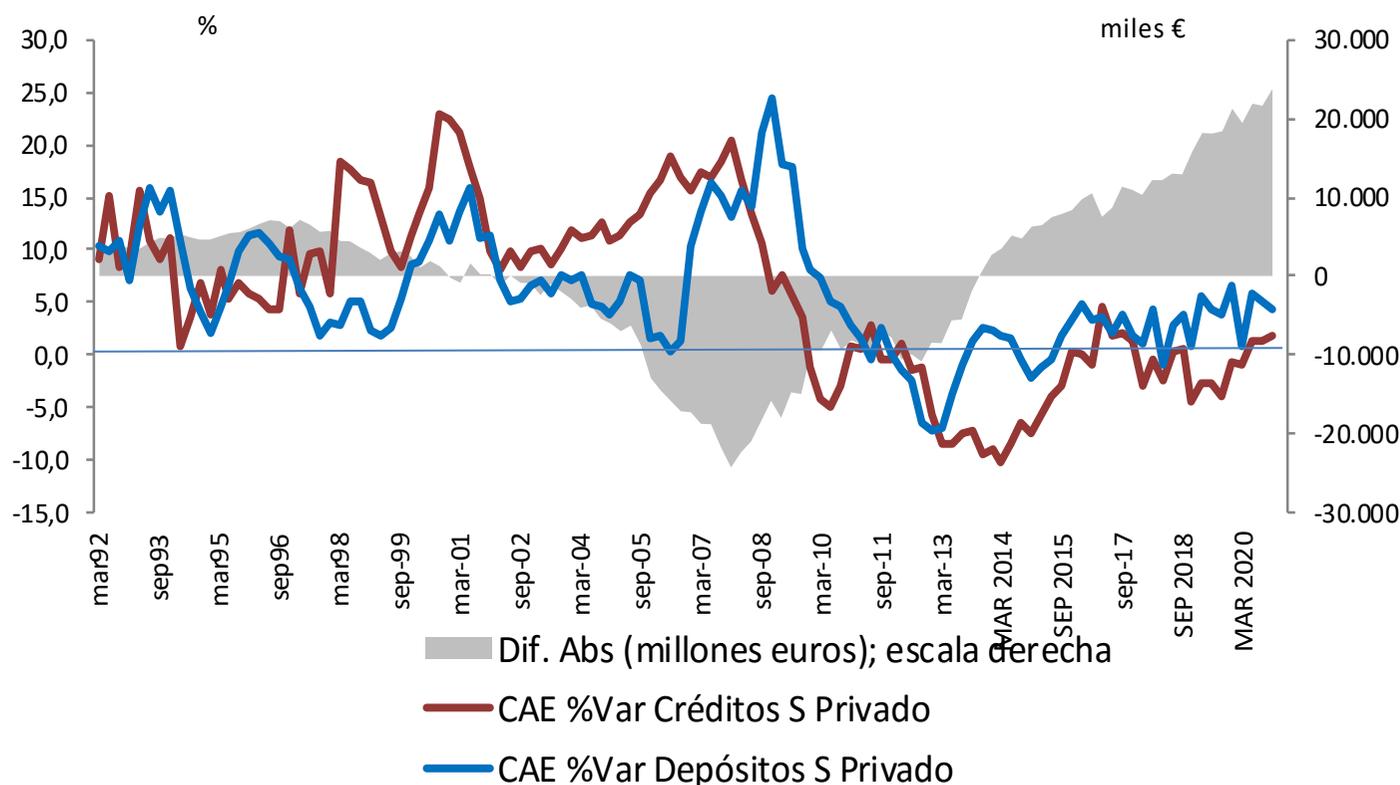


Los datos del último trimestre de 2020, en plena tercera ola, muestran el aumento del ahorro privado por motivo precaución, lo que se traslada al **repunte de los Depósitos privados**, más nítido en España y creciendo en ambos marcos de referencia por encima del **Crédito privado, que también aumenta**. Así, los saldos disponibles de depósitos privados, oscilan un 4,4% (CAE) y 9,1% (ESP) y el crédito lo hace entre el 1,8% (CAE) y 3,5% (ESP) respectivamente.

## 2. Continúa aumentando el saldo de los Depósitos y Créditos privados; con mayor intensidad los primeros

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

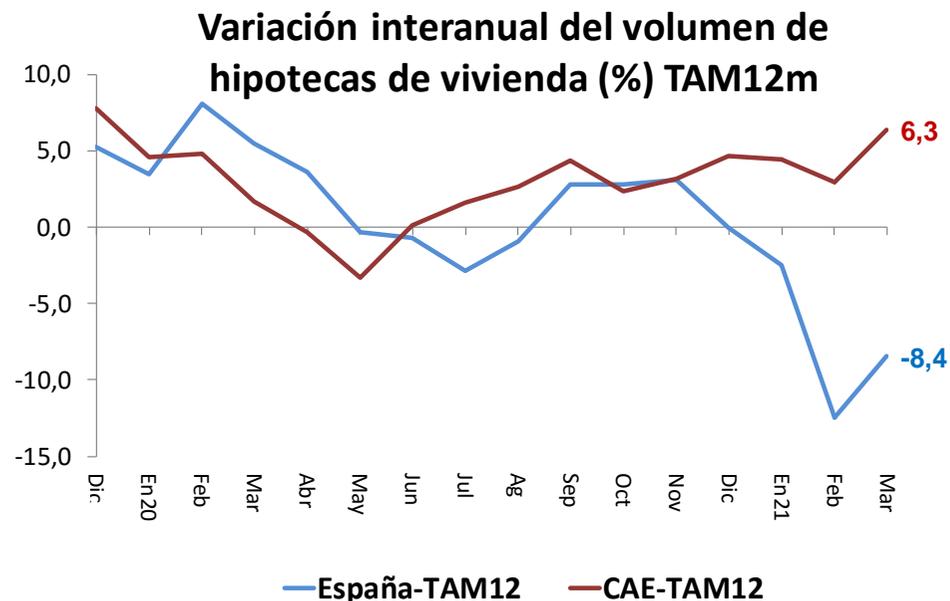
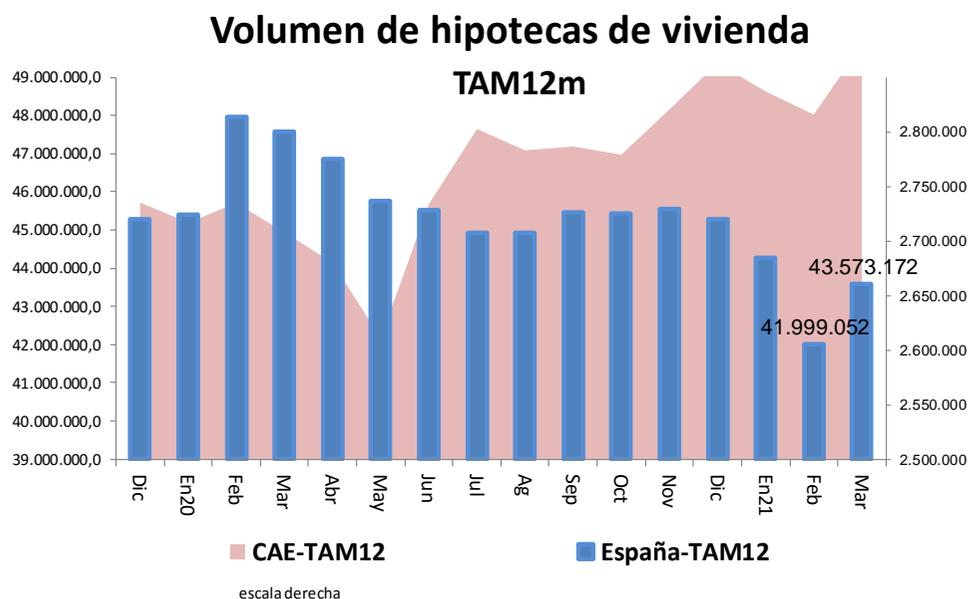
### % de variación de Créditos y Depósitos S. Privado



Fuente: BdE. Elaboración propia

El saldo de **Depósitos del sector privado (85.759M€; +4,4%)**, supera a los **Créditos privados (62.005M€; 1,8%)** en Diciembre, en 23.754M€ y continúa en ascenso. El peso específico de los Créditos privados se sitúa en el 72,3% respecto a los Depósitos privados en la CAE (mientras que es del 88,4% en España).

## 2. Hipotecas vivienda, mantiene el crecimiento en la CAE

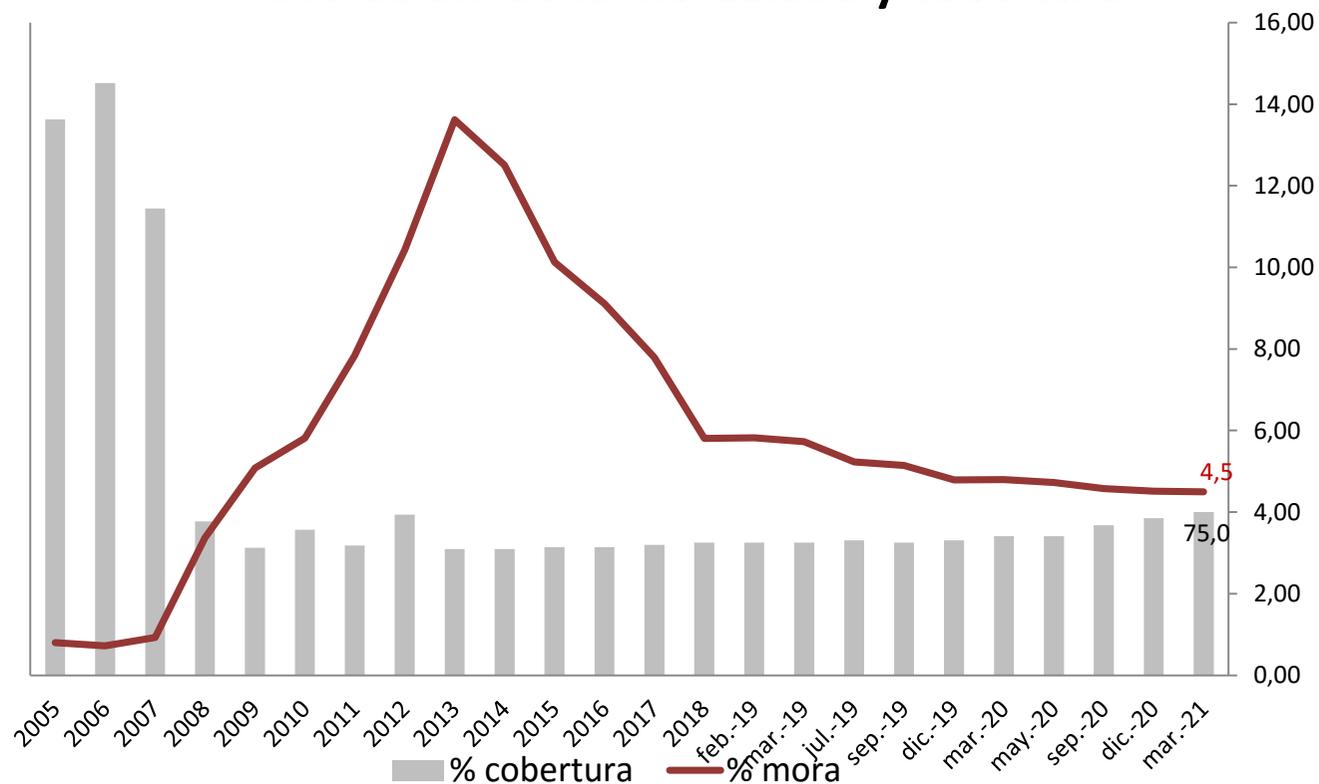


Fuente: INE. Elaboración propia

Considerando la evolución de las hipotecas de vivienda, en términos acumulados en los últimos doce meses, se observa un crecimiento sostenido en la CAE (6,3%) y una pérdida de intensidad en el caso del conjunto del mercado español (-8,4%).

### 3. La tasa de morosidad se estabiliza

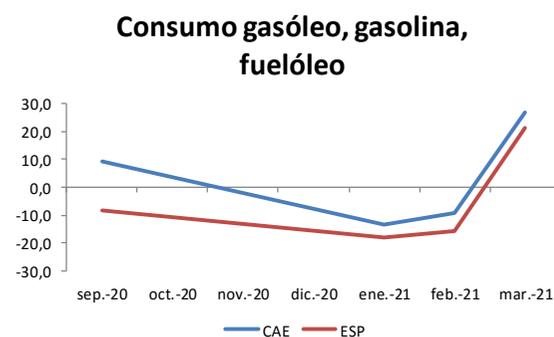
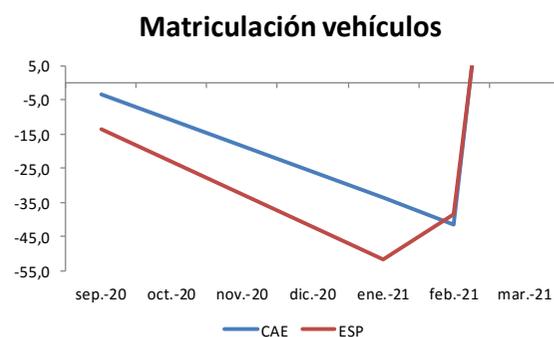
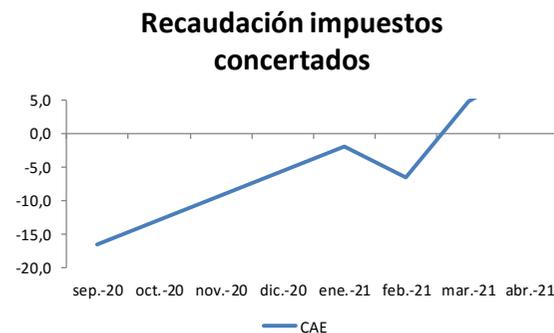
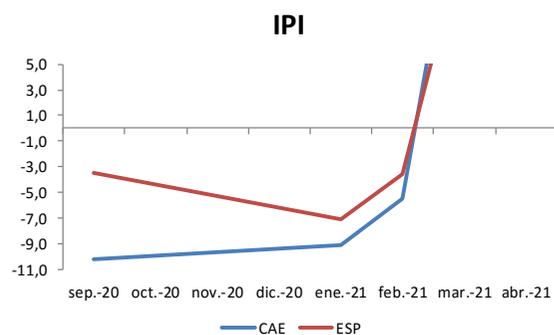
#### Evolución de la morosidad y cobertura



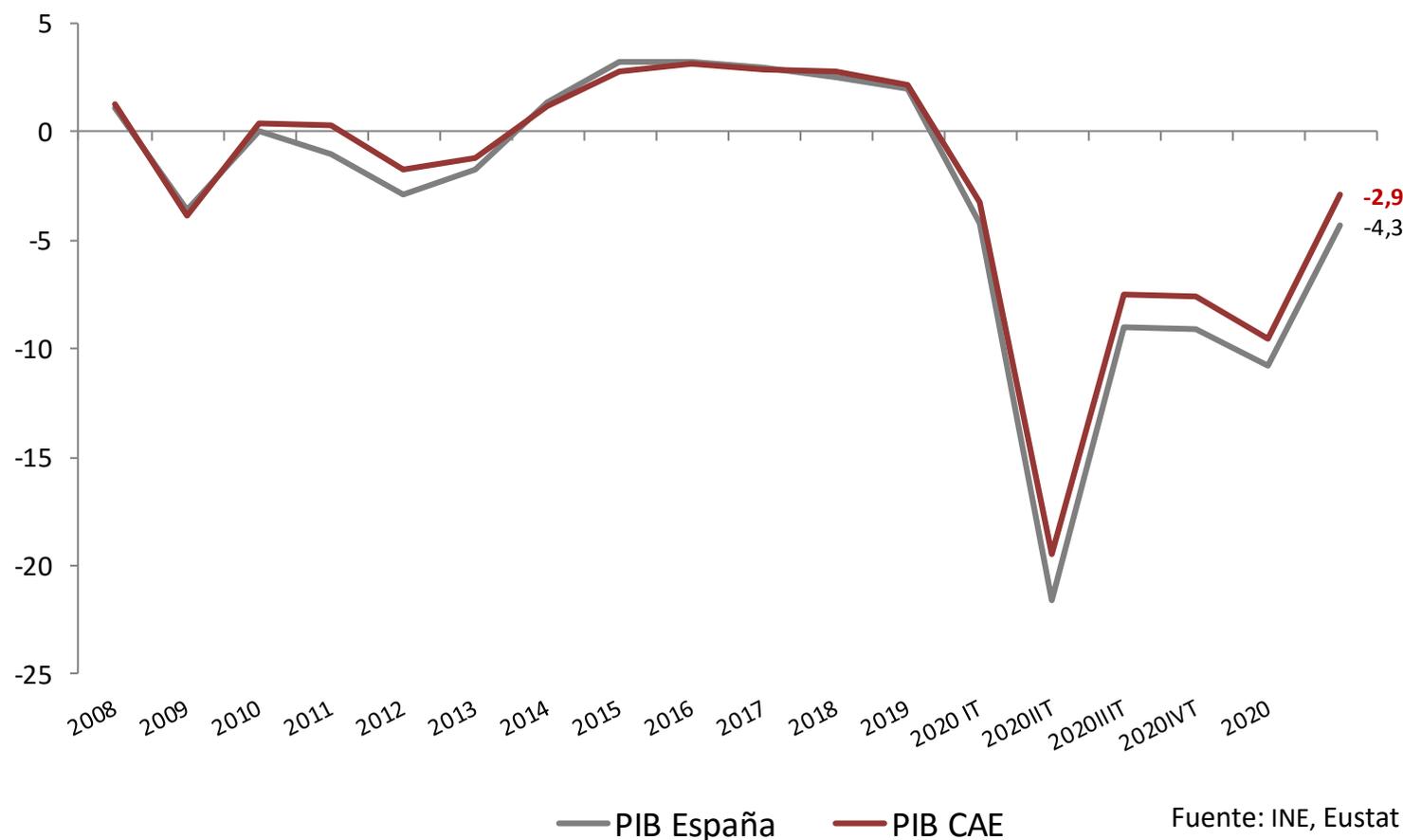
En marzo de 2021 la **tasa de morosidad** del crédito OSR se sitúa en el **4,51%** (mismo dato que al cierre del trimestre anterior). La tasa de **cobertura del crédito OSR** del sistema financiero se ha incrementado +1,96 p.p. en el último mes, para situarse en el **75,06%**. Sigue sin percibirse de momento repunte en las tasas de morosidad observables.

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

MENSUALES	sep-20	ene-21	feb-21	mar-21
<a href="#">IPI (Eustat)</a>	-10,2	-9,1	-5,5	21,7
<a href="#">Consumo de gasolina , gasóleo y fuelóleo™ (Cores)</a>	9,2	-13,2	-9,1	26,7
<a href="#">Matriculación de turismos (Ikerbide 1.25.3)</a>	-3,4	-33,5	-41,6	136,8
<a href="#">Hipotecas. Número (INE)</a>	0,8	-12,4	-6,5	36,2
<a href="#">Hipotecas. Importe (INE)</a>	1,6	-10,5	-8,0	33,1
<a href="#">Compraventa viviendas</a>	0,7	-21,5	16,7	40,5
<a href="#">Recaudación DDF: Total impuestos (GV)</a>	-16,5	-2,0	-6,6	4,7



### 3. Economía vasca: recuperación con señales esperanzadoras



El inicio de 2021, en su primer trimestre muestra cómo la economía vasca retoma **la senda de recuperación**, tras el parón del trimestre previo, dando cuerpo a una rehabilitación clara y esperanzadora, en un contexto en el que se perciben señales de mejora, manteniendo un claro paralelismo con el comportamiento de la economía española, referencia por los fuertes vínculos existentes.

### 3. Economía vasca. Previsiones

<b>Euskadi</b>	<b>PIB</b>	
<b>Panel de Previsiones</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>
<b>Confebask</b>	7,2	-
<b>Hispalink (VAB)</b>	7,0	5,0
<b>BBVA</b>	5,5	7,5
<b>CEPREDE</b>	5,9	5,8
<b>Gobierno Vasco</b>	6,7	5,7
<b>Funcas</b>	6,1	-
<b>Media</b>	<b>6,4</b>	<b>6,0</b>
<i>Máximo</i>	<i>7,2</i>	<i>7,5</i>
<i>Mínimo</i>	<i>5,5</i>	<i>5,0</i>

*Fuente: DEP-jun 2021*

## 4. Tercer mes consecutivo al alza

### IHS Markit Índice PMI compuesto de la Zona euro Junio 2021



[PMI: IHS Markit](#), Eurostat

La economía de la **zona euro**, presenta en mayo una fuerte recuperación en el índice PMI por tercer mes consecutivo, alcanzando el mejor valor de los últimos tres años, impulsada principalmente por la aceleración en la actividad del sector servicios. Por países, destaca el buen comportamiento de Irlanda, España y Francia.

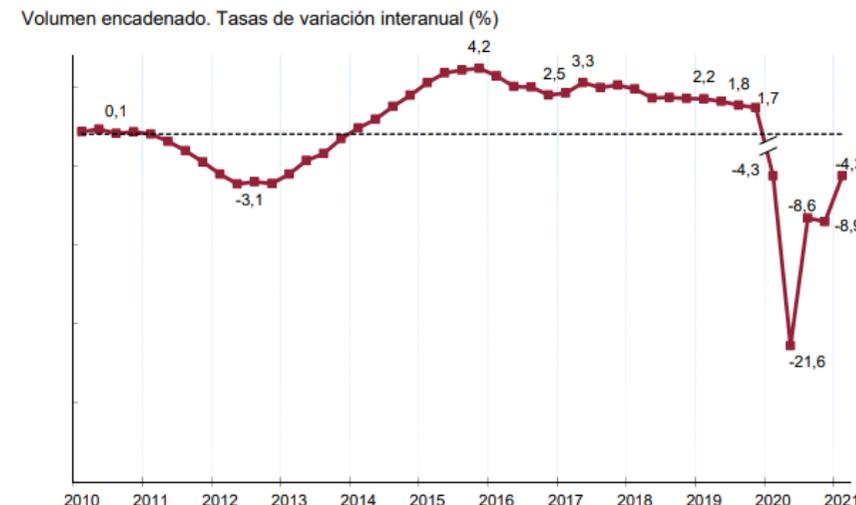
## 4. Mayor intensidad en la recuperación esperada de las economías emergentes y España también se suma

### Pronóstico WEO



### Crecimiento del PIB en España

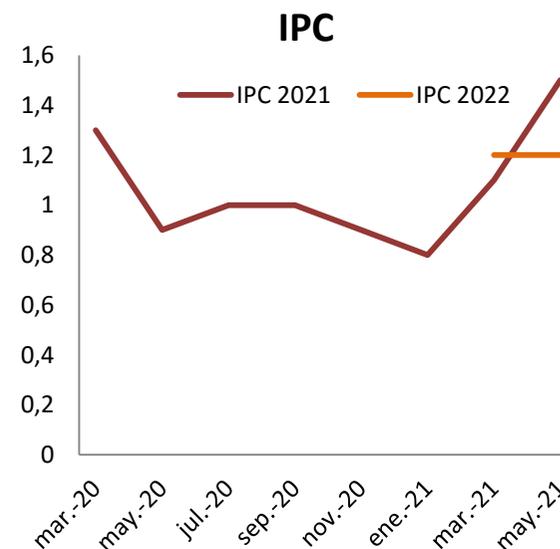
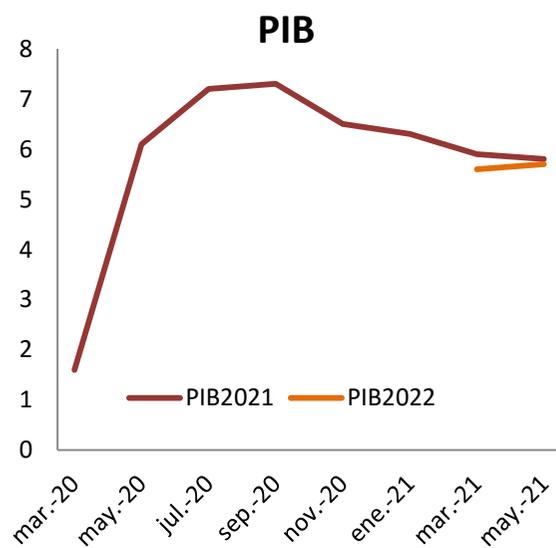
PIB: -4,3% (a/a) en IT2021



Las perspectivas de la economía global del FMI, en medio de una pandemia que remite poco a poco, a golpe de porcentajes crecientes de población vacunada, constata la **elevada incertidumbre** reinante en general y el **desigual ritmo de recuperación** (entre países y sectores) en virtud de la naturaleza asimétrica del shock pandémico. Con todo, el FMI descuenta que la economía mundial crezca llegando a un crecimiento del **6,0% en 2021** y un **4,4% en 2022**.

El avance del IT21 de la **economía española del INE** muestra una contracción del -4,3%, y transita por una senda de recuperación, pese a que aún el registro se mueve en terreno negativo. La recuperación se sustenta en la demanda interna y en el avance de la externa, ambos en terreno negativo, pero menos acusados que en trimestres precedentes.

## 4. Arranca la recuperación



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
<b>1. PIB y agregados, precios constantes</b>						
PIB	3,7	-1,3	2,6	-10,8	6,0	6,2
Consumo final hogares e ISFLSH	3,7	-2,1	2,2	-12,1	6,2	5,9
Consumo final administraciones públicas	4,2	0,9	1,4	3,8	3,1	2,5
Formación bruta de capital fijo	6,1	-7,6	4,5	-11,4	6,3	9,1
Construcción	5,5	-10,7	3,9	-14,0	2,6	11,6
Equipo y otros productos	7,5	-2,7	5,0	-8,8	9,8	6,8
Exportación bienes y servicios	6,5	1,8	4,0	-20,2	11,1	10,7
Importación bienes y servicios	8,7	-4,0	4,4	-15,8	10,1	9,5
Demanda nacional (b)	4,4	-3,1	2,6	-8,8	5,5	5,7
Saldo exterior (b)	-0,7	1,8	0,0	-2,0	0,5	0,5
PIB precios corrientes: - miles de mill. de euros	--	--	--	1121,7	1200,7	1291,9
- % variación	7,3	-0,8	3,4	-9,9	7,0	7,6

funcas

El rápido avance de la vacunación junto a la recuperación de la movilidad, el turismo (con un nivel previsto del 35% sobre nivel de pre-pandemia), el entorno exterior (EEUU y China principalmente), acompañada por políticas monetaria y fiscal expansivas, apunta hacia una **aceleración de la recuperación** y revisión al alza hasta el entorno del 6% en 2021 y 6,2% para 2022 de las previsiones. Recuperación de la demanda interna (mayor ahorro e inversión) y mayor contribución del exterior explican el fenómeno.

## 4. Panel de previsiones. España

Última actualización

may-21

**España**

Panel de Previsiones	PIB		IPC		PARO (EPA)	
	2021	2022	2021	2022	2021	2022
<b>AFI</b>	6,4	5,8	1,5	1,2	16,1	15,0
<b>BBVA</b>	5,5	7,0	1,5	1,0	16,6	14,6
<b>Caixabank</b>	6,0	4,4	1,1	1,5	16,5	15,3
<b>CEEM</b>	5,9	7,5	1,7	1,9	16,9	15,8
<b>CEPREDE</b>	5,5	8,7	1,3	1,0	14,3	12,7
<b>CEOE</b>	5,4	6,0	1,8	1,0	15,5	14,6
<b>Funcas</b>	6,0	6,2	2,0	1,3	15,9	15,3
<b>ICAE-UCM</b>	5,6	5,8	1,6	1,3	16,8	15,0
<b>IEE</b>	4,8	5,7	1,6	0,8	16,0	15,2
<b>Intermoney</b>	6,2	5,2	1,5	1,4	15,9	15,5
<b>CONSENSO (media)</b>	<b>5,8</b>	<b>5,7</b>	<b>1,6</b>	<b>1,3</b>	<b>16,2</b>	<b>15,3</b>
Máximo	6,4	7,0	2,0	1,9	16,9	16,6
Mínimo	4,8	4,4	1,0	0,8	14,3	12,7
<b>PRO MEMORIA</b>						
Gobierno (abr21)	6,5	7	-	-	15,2	14,1
BdE (marz21)	6	5,3	1,4	0,8	17	15,1
CE (mayo 21)	5,9	6,8	1,4	1,1	15,7	14,4
FMI (abr 21)	6,4	4,7	1,0	1,3	16,8	15,8

Fuente: funcas

# Evolución de la Economía vasca IT2021

14 de Junio de 2021



kutxabank  
empresas