

Evolución de la Economía vasca IIT2021

23 de Septiembre 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 IIT2021: rebote hacia un nuevo escenario

En el **IIT21**, el **PIB** de la CAE rebota con fuerza hasta el **18,6%** (a/a), uno de los mayores avances de su entorno; el segundo trimestre de 2020 coincidió con el momento de mayor caída lo que, en gran medida, explica este comportamiento expansivo, sin perjuicio de que el crecimiento intertrimestral también haya sido positivo, con un avance del 1,6%. Los progresos en la vacunación, conllevan la recuperación de la confianza de los agentes y el aumento en la actividad lo que cataliza la fase de recuperación hacia un **escenario distinto al preexistente**. Bajo un clima de optimismo, se espera que a principios de 2022 se recuperen los niveles pre-pandemia.

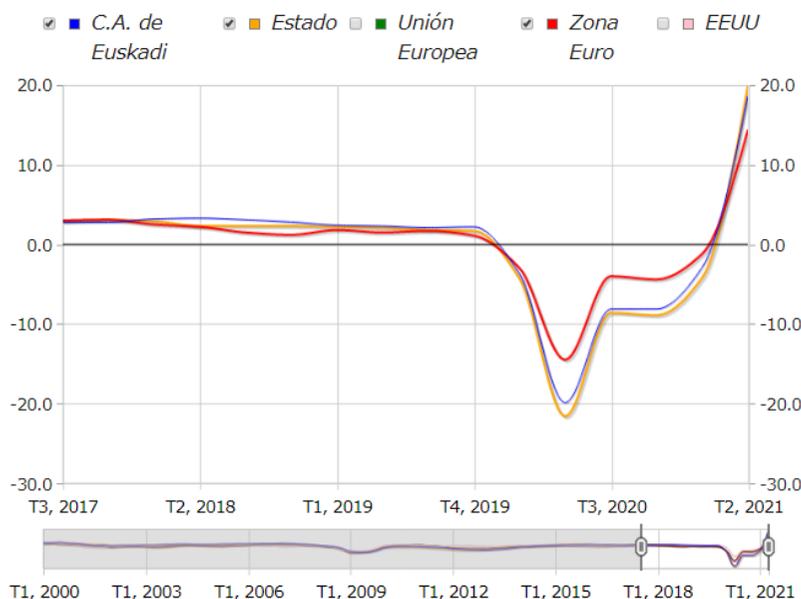
El **Consumo Final** intensifica el crecimiento en un contexto de mayor confianza y mejora de las expectativas asociados a la mejora en la coyuntura sanitaria. Análogo comportamiento el mostrado por la **Formación Bruta de Capital**, con cuya aportación, se produce un tirón en la Demanda interna sin precedentes en términos porcentuales. Los **Servicios (15,5%)**, siendo el sector más afectado por la pandemia y el principal componente del PIB de la CAE, traccionan con fuerza la recuperación del conjunto, junto a la **Industria (30,2%)**, la **Construcción (11,5%)** e incluso el sector primario (**7,8%**). El sector exterior no se queda atrás y refleja en su comportamiento expansivo tanto en las **Exportaciones (30,1%)** como en las **Importaciones (29,8%)**, lo se desemboca e una leve detracción al crecimiento **-0,3 pp**, frente al **-0,5pp** del trimestre anterior.

Según las Cuentas Económicas de la CAE, la **ocupación en el IIT21** alcanza los **944.794 empleos**, es decir un **16,6% más** que en el trimestre equivalente del año anterior. La recuperación se traduce en **134.207 empleados más**, repartidos en **Servicios (+97.735)**, **Industria (+26.510)** y **Construcción (+9.475)**: Finalmente el sector primario también mejora sus empleos en 487 personas. Según la **PRA**, la **tasa de paro** en IIT21 se reduce al **10,3%** (11,1% en T-1).

La **recaudación** acumulada hasta agosto 2021, asciende a **9.708M€**, representa una subida del **20,3%**. Por tipos de ingresos, 3.814M€ provienen del IRPF (17,3%) y 3.608M€ (24,4%) del total recaudado por IVA, como principales modalidades de ingresos de recaudación. El nivel de deuda en la CAE en el primer trimestre, asciende al **16,4%**, derivado de las políticas para afrontar los efectos de la pandemia. Se observa un cuasi equilibrio entre las capacidades y necesidades de financiación. Así, los recursos no financieros ascienden **2.658M€** y mientras que los empleos a **2.673M€**, el sector público vasco presenta un **déficit** de **-15M€** al cierre del IT21.

2. Saliendo del túnel, hacia un nuevo escenario

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

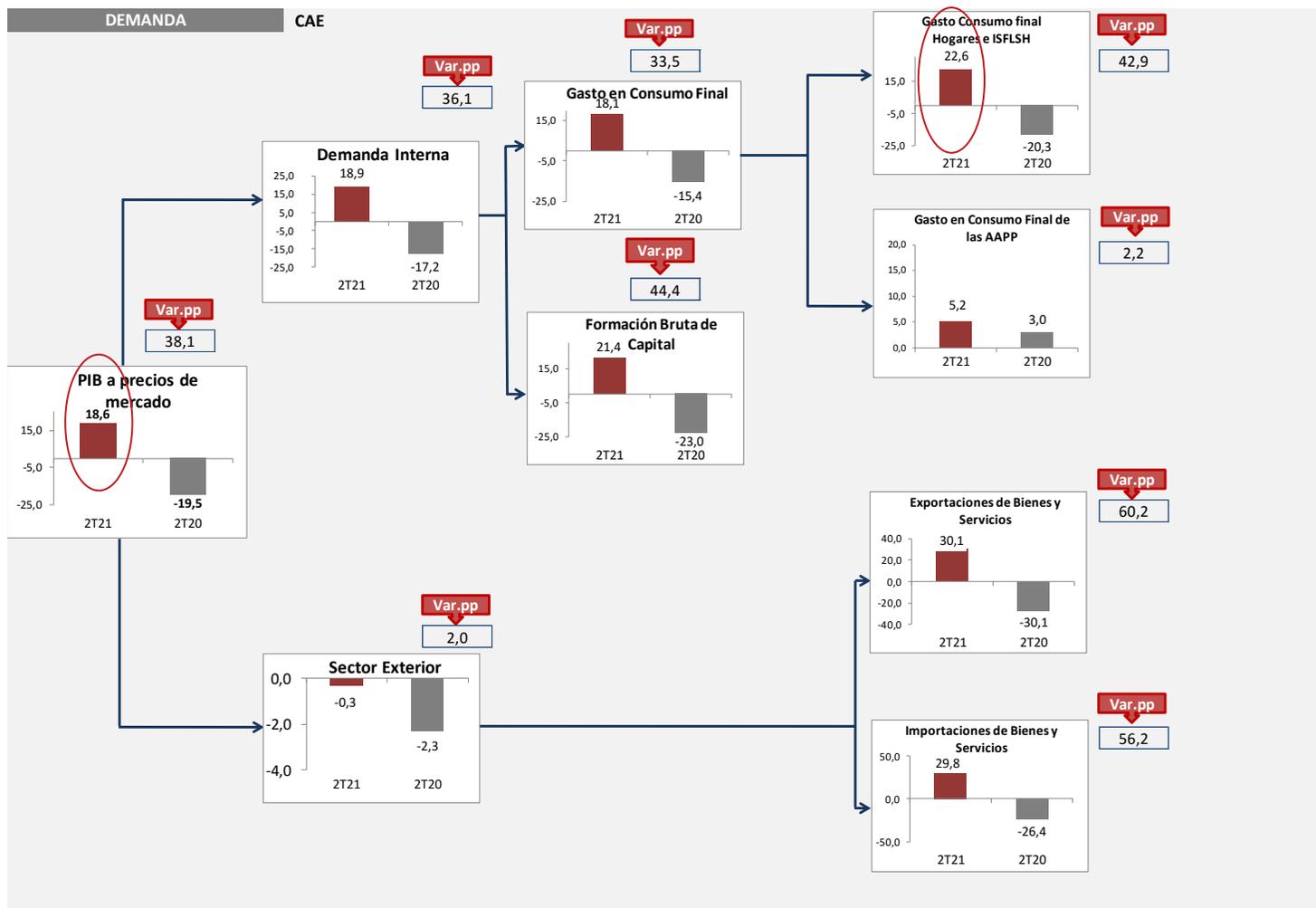


Fuente: Eustat. Cuentas trimestrales



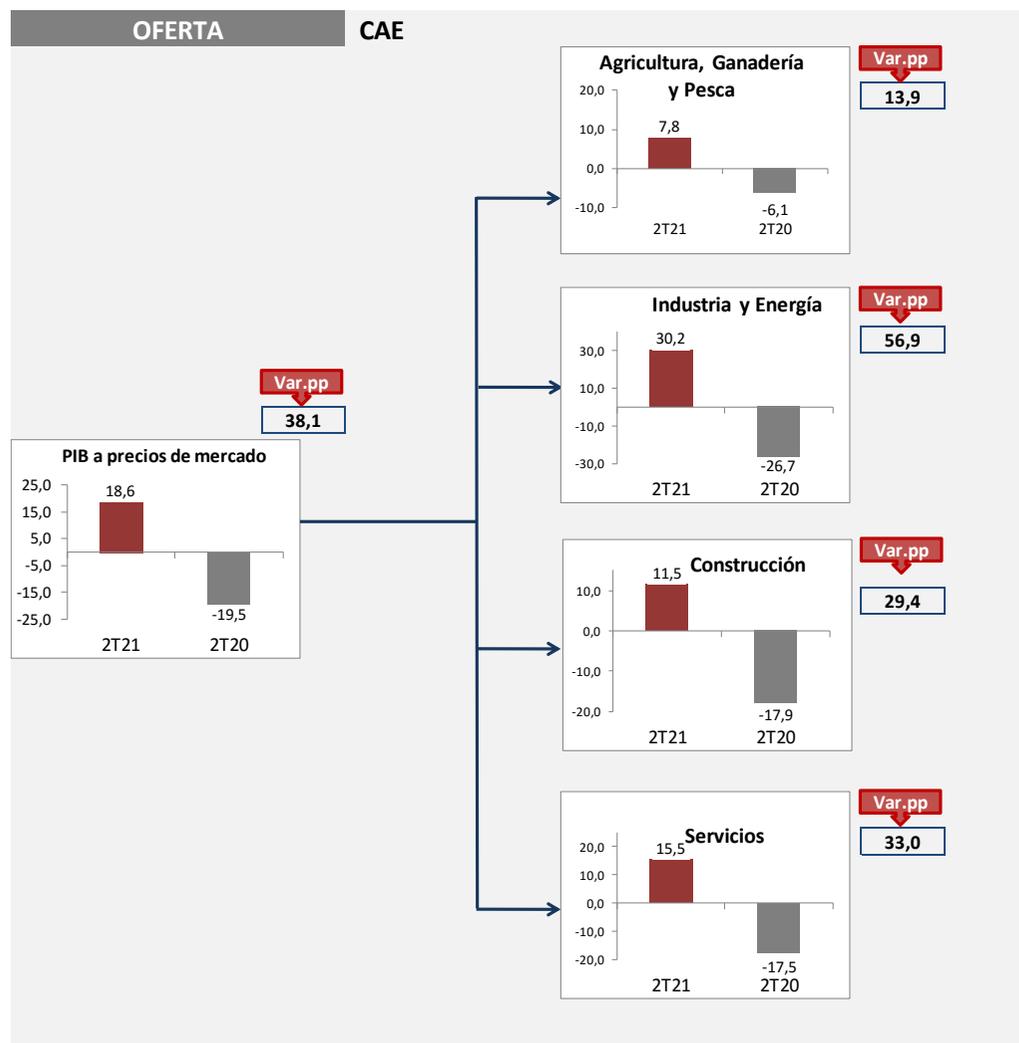
En el **IIT21**, el **PIB** de la CAE rebota con fuerza hasta el **18,6%** (a/a), uno de los mayores avances de su entorno; el segundo trimestre de 2020 coincidió con el momento de mayor caída lo que, en gran medida, explica este comportamiento expansivo, sin perjuicio de que el crecimiento intertrimestral también haya sido positivo, con un avance del 1,6%. Los progresos en la vacunación, conllevan la recuperación de la confianza de los agentes y el aumento en la actividad lo que cataliza la fase de recuperación hacia un escenario distinto al preexistente. Bajo un clima de optimismo, se espera que a principios de 2022 se recuperen los niveles pre-pandemia.

2. Economía vasca: empuje en el consumo e inversión así como en el sector exterior



La fuerte recuperación de la demanda interna se basa tanto en el comportamiento del **consumo** (privado y público) como de la **inversión**, ayudado por el elevado dinamismo que presenta el sector exterior, por la evolución intensa en crecimiento de exportaciones e importaciones.

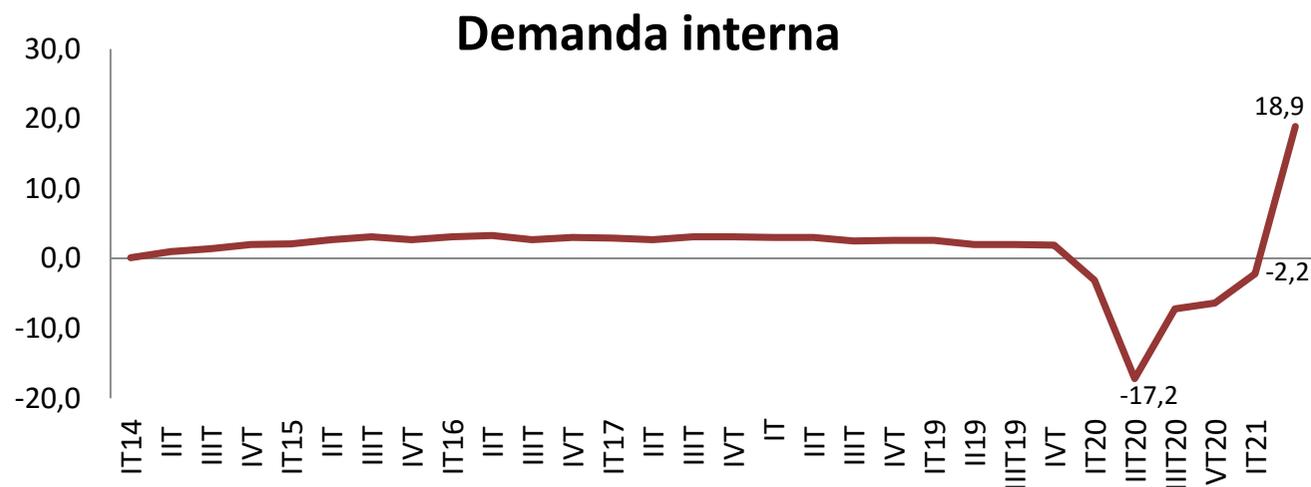
2. Rebote generalizado en todos los sectores



Fuente: Eustat, elaboración propia

Los **Servicios (15,5%)**, siendo el sector más afectado por la pandemia y el principal componente del PIB de la CAE, traccionan con fuerza la recuperación del conjunto, amparados en la vacunación, en la recuperación de la movilidad y la mayor confianza, junto a la **Industria (30,2%)**, la **Construcción (11,5%)** e incluso el sector primario **(7,8%)**.

2. Vuelve la confianza y con ella el consumo e inversión



PIB Trimestral (demanda)	2020				2021	
	I	II	III	IV	I	II
GASTO EN CONSUMO FINAL	-3,0	-15,4	-5,9	-5,7	-2,5	18,1
-Gasto en consumo final de los hogares e ISFLSH	-4,8	-20,3	-8,5	-9,1	-3,7	22,6
-Gasto en consumo final de las AAPP	4,1	-3,0	3,6	7,2	1,6	5,2
FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL	-3,6	-23,0	-11,4	-8,4	-1,3	21,4
-Formación Bruta de Capital Fijo en Bienes de Equipo	-5,0	-30,1	-12,2	-5,9	1,9	41,3
DEMANDA INTERNA	-3,1	-17,2	-7,2	-6,4	-2,2	18,9
EXPORTACIONES DE BIENES Y SERVICIOS	-7,5	-30,1	-15,5	-14,8	-2,4	30,1
IMPORTACIONES DE BIENES Y SERVICIOS	-7,2	-26,4	-14,8	-12,7	-1,4	29,8
PRODUCTO INTERIOR BRUTO a precios de mercado	-3,2	-19,5	-7,5	-7,6	-2,9	18,6

El **Consumo Final** intensifica el crecimiento en un contexto de mayor confianza y mejora de las expectativas asociados a la mejora en la coyuntura sanitaria. Análogo comportamiento el mostrado por la **Formación Bruta de Capital**, con cuya aportación, se produce un tirón en la Demanda interna sin precedentes en términos porcentuales.

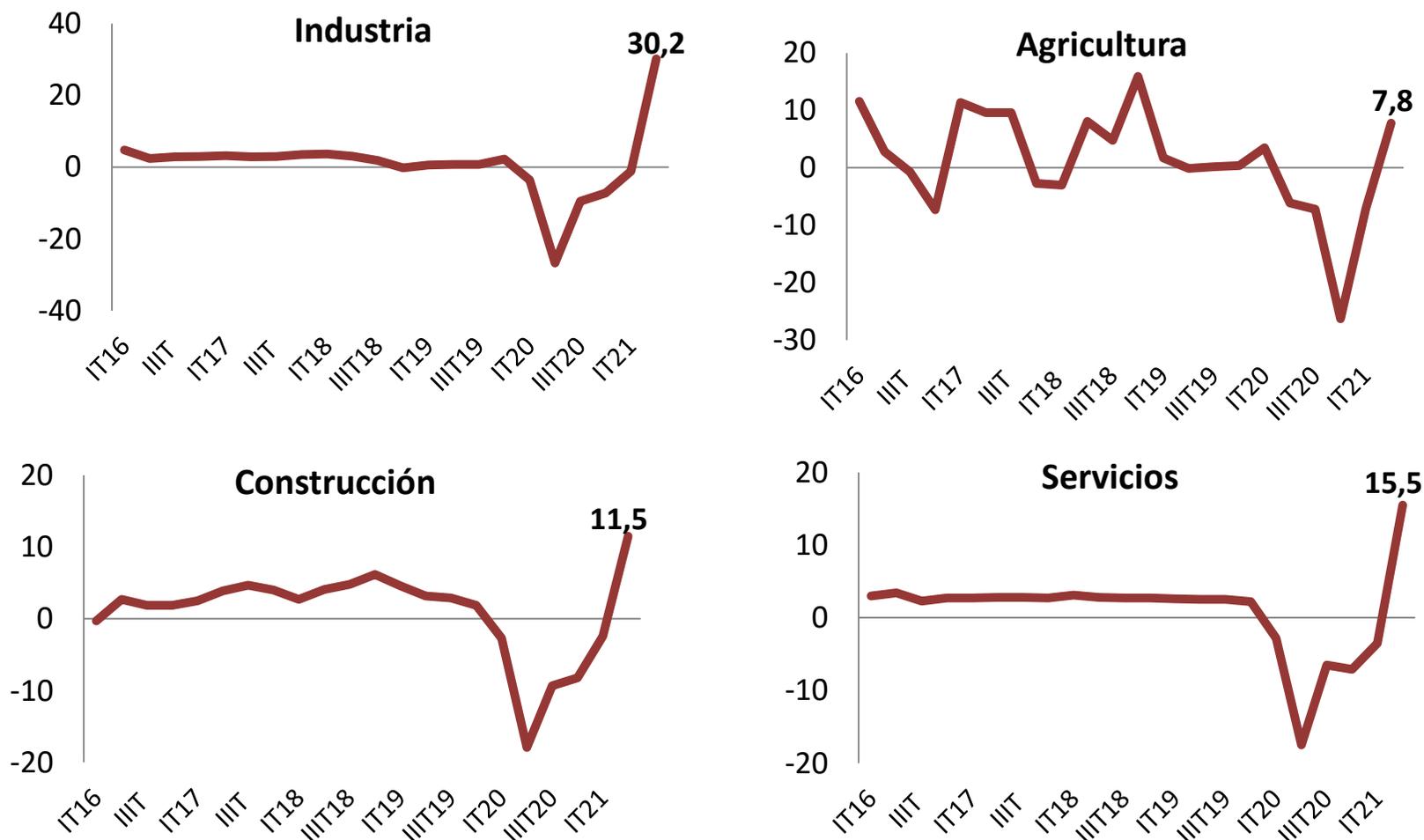
2. Fuerte dinamismo exterior



Fuente: Eustat

En esta fase expansiva iniciada con nitidez en este segundo trimestre, el sector exterior no se queda atrás y refleja en su comportamiento expansivo tanto en las **Exportaciones (30,1%)** como en las **Importaciones (29,8%)**, lo se desemboca e una leve detracción al crecimiento **-0,3 pp**, frente al **-0,5pp** del trimestre anterior.

2. La oferta se apunta a las subidas generalizadas

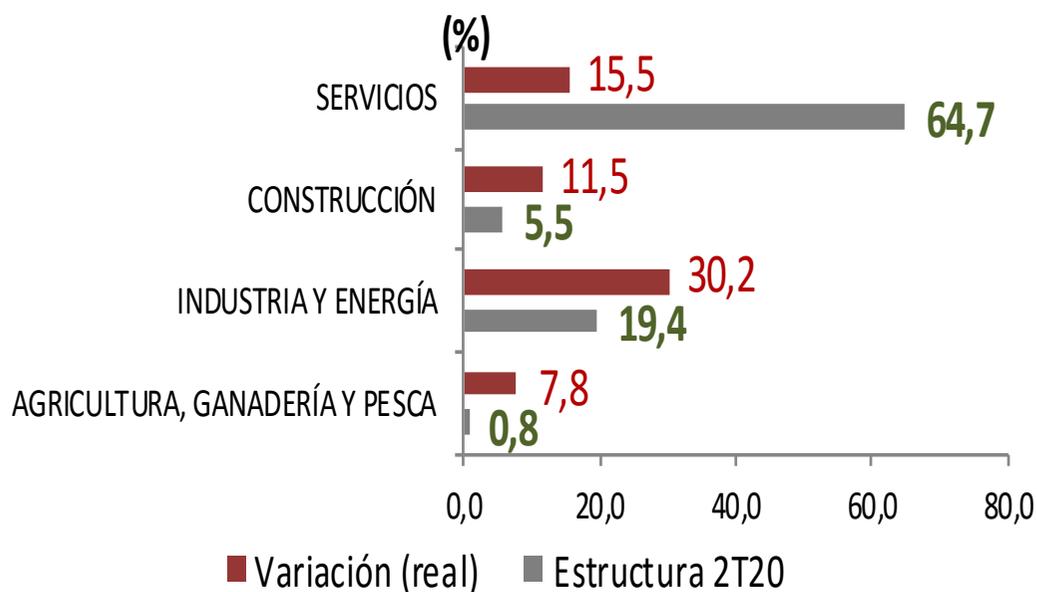


Fuente: Eustat

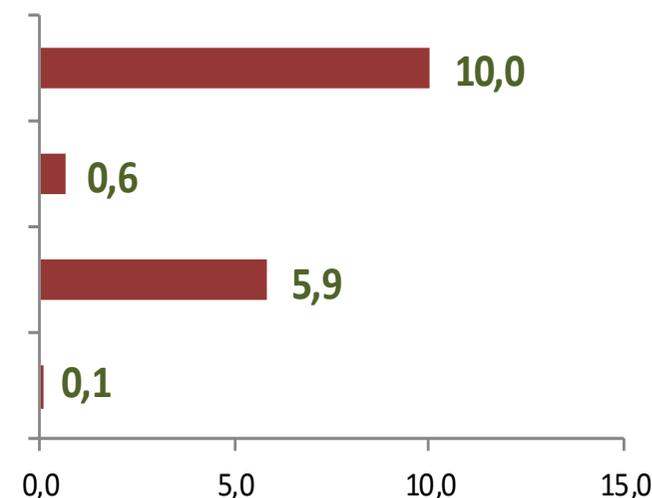
Todos los sectores de oferta, crecen de manera nítida reaccionando a las fuertes caídas porcentuales habidas en lo peor de la crisis del pasado ejercicio. La Industria lidera las subidas, seguidas por los Servicios, y la Construcción. El sector primario también experimenta un comportamiento muy positivo.

2. Los Servicios, pilar económico, avanzan con nitidez

Estructura y Variación PIB IIT21



Aportación al PIB IIT21 (pp)

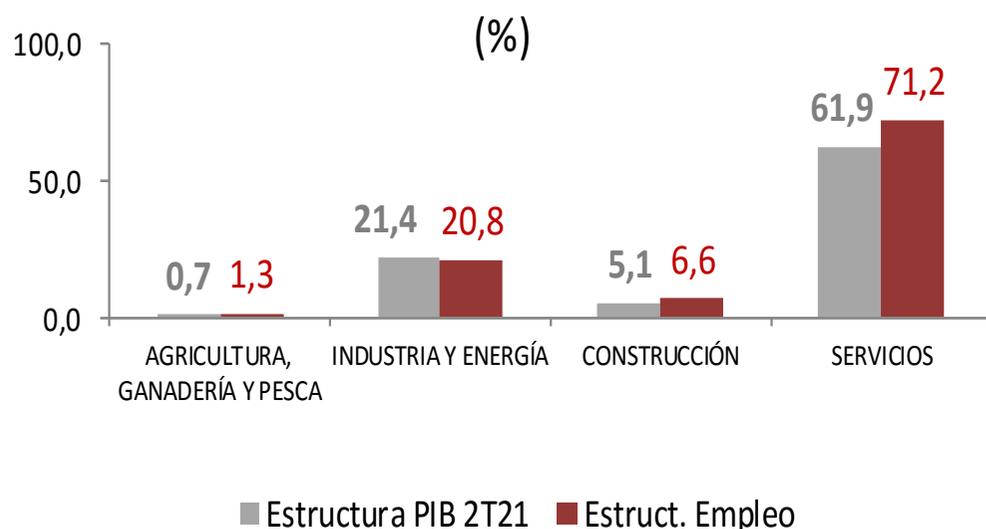


Fuente: Eustat Elaboración propia

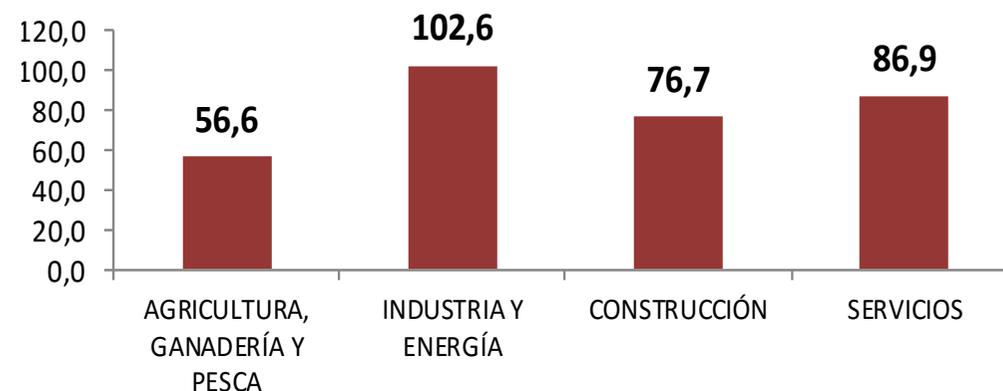
El sector de **Servicios**, que en términos relativos, fue el más afectado en la crisis, desbanca a la Industria como principal contribuyente al crecimiento. En efecto, los Servicios en el IIT21 generan el **64,7%** del PIB de la CAE y, tras crecer el **15,5%** en términos reales, aportan **10pp** del PIB. Le sigue la Industria con un peso del **19,4%**, crece el **30,2%** y, en conjunto, aporta **5,9pp al crecimiento**; finalmente, la **Construcción** con el **5,5%** del PIB vasco, avanza un **11,5%** en términos reales y aporta **0,6pp**.

2. Deterioro de la productividad en el trimestre

Estructura Empleo y PIB IIT21



Productividad por sectores IIT21

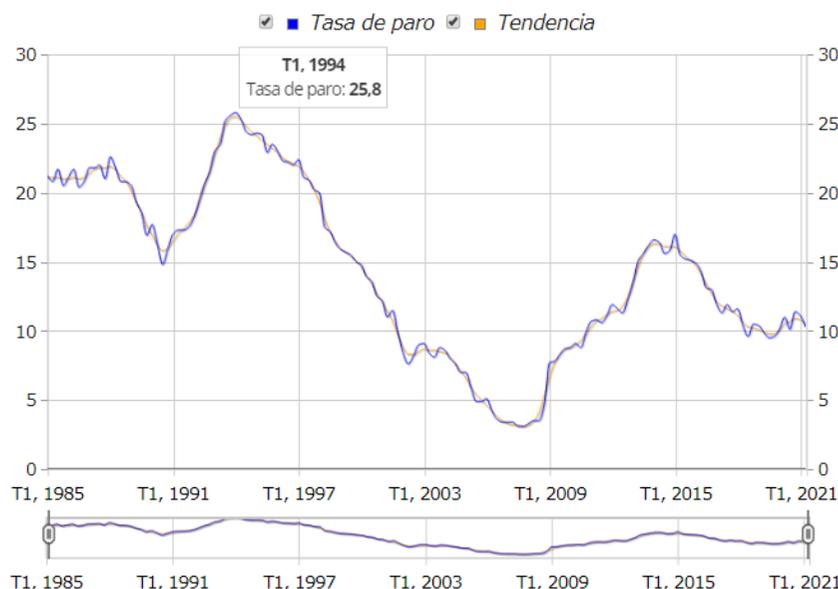


Fuente: Cuentas económicas. Eustat. Elaboración propia

La productividad retrocede en términos generales respecto al trimestre precedente, con la excepción del sector primario. La **Industria** mantiene el liderazgo en términos de **productividad estimada por empleo**, en el IIT21, ya que con el **20,8%** del empleo contribuye a generar el **24,6%** del PIB. En el resto de sectores la proporción de empleo necesario es mayor que su aportación al PIB, lo que va en detrimento de la productividad.

2. Se reduce el paro hasta el 10,3% de la población activa

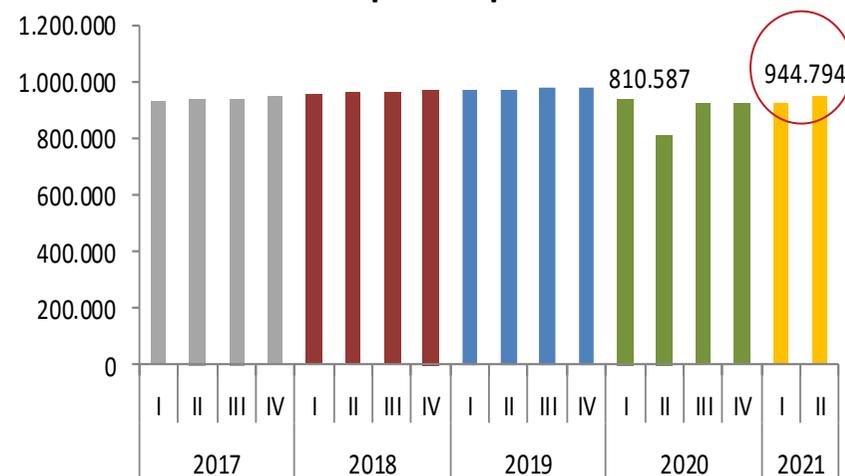
Tasa de paro: IIT21 10,3%



Fuente: Eustat. Encuesta de población en relación con la actividad

134.000 empleados más que en IIT20

Puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo



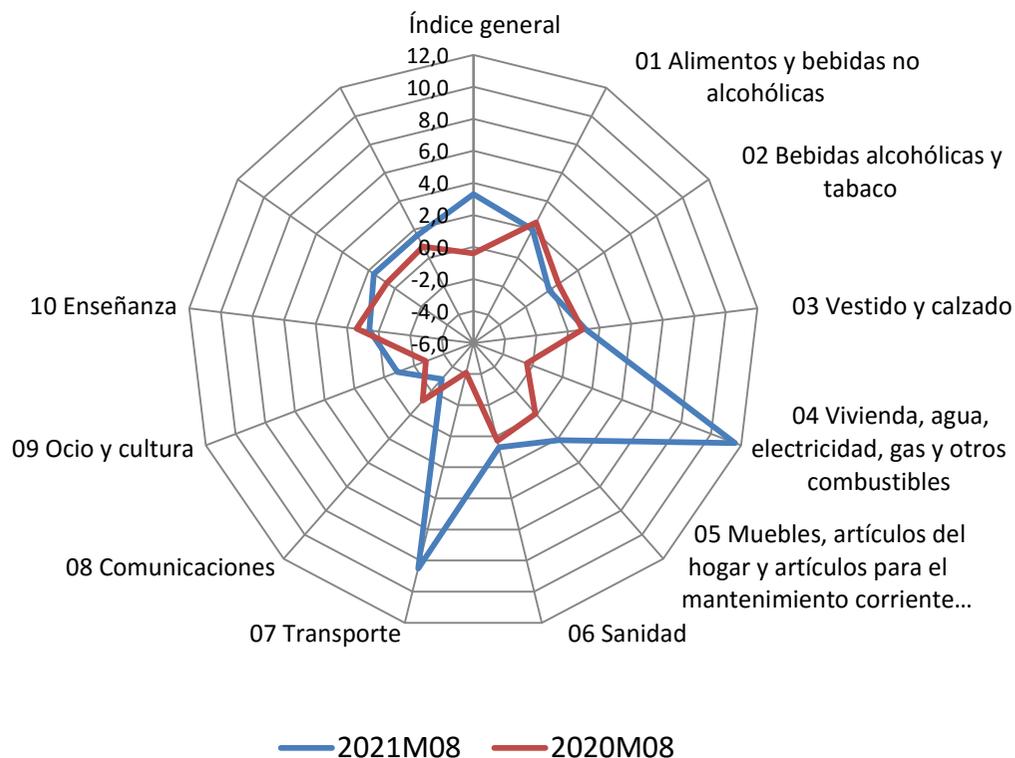
Fuente: Cuentas económicas. EPA. Eustat.

Según las Cuentas Económicas de la CAE, la **ocupación en el IIT21** alcanza los **944.794 empleos**, es decir un **16,6% más** que en el trimestre equivalente del año anterior. La recuperación se traduce en **134.207 empleados más**, repartidos en **Servicios (+97.735)**, **Industria (+26.510)** y **Construcción (+9.475)**: Finalmente el sector primario también mejora sus empleos en 487 personas. Según la **PRA**, la **tasa de paro** en IIT21 se reduce al **10,3%** (11,1% en T-1).

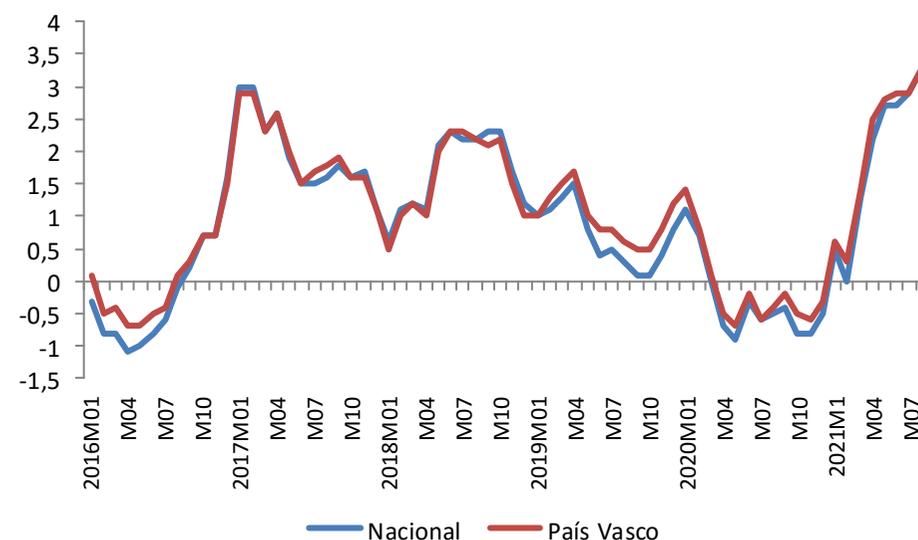
2. La inflación sale del letargo: ¿transitoria o permanente?

Inflación por sectores

Evolución CAE



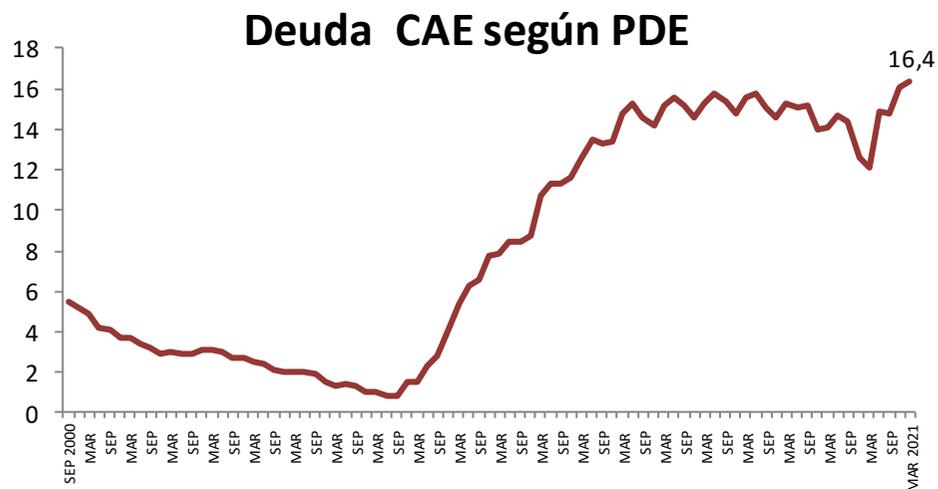
Evolución de la Inflación



Fuente: INE

En Agosto 2021, la tasa de variación anual del **IPC** en la CAE se encarama al **3,3%**, y sale del letargo en el que ha estado sumido en la fase de pandemia. La presión proviene de la escasez de materias primas y de electricidad, cuyos precios mayoristas trazan una senda de fuerte subidas por la influencia de algunos de sus componentes que determinan su precio y al amparo de una regulación que propicia ajustar los precios ajustándolos en los niveles más elevados. El BIS y el BdE barajan que la duración del repunte de los precios sea transitoria.

2. Excelente comportamiento de la recaudación con equilibrio en las necesidades de financiación

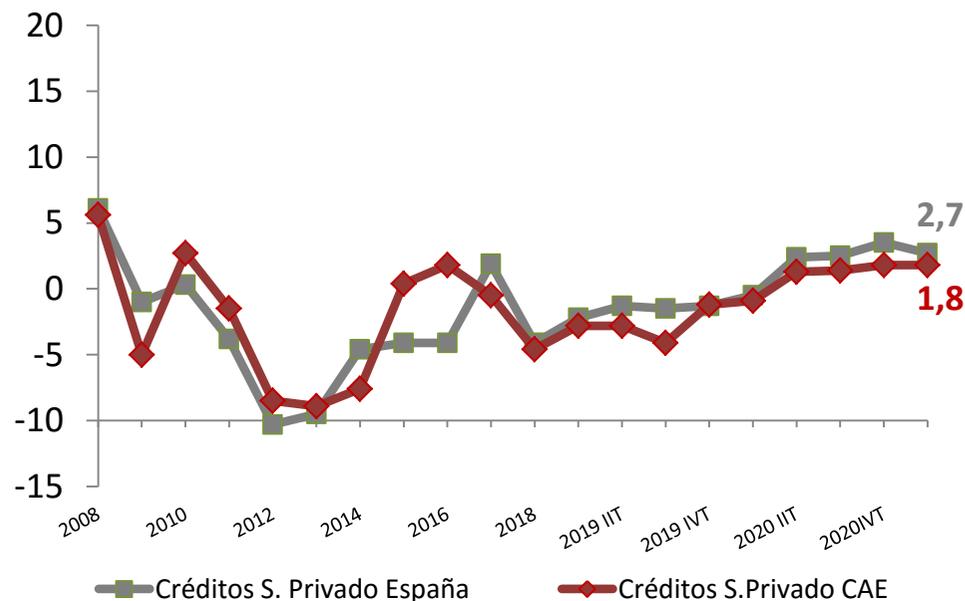


La **recaudación** acumulada hasta agosto 2021, asciende a **9.708M€**, representa una subida del **20,3%**. Por tipos de ingresos, 3.814M€ provienen del IRPF (17,3%) y 3.608M€ (24,4%) del total recaudado por IVA, como principales modalidades de ingresos de recaudación. El nivel de deuda en la CAE en el primer trimestre, asciende al **16,4%**, derivado de las políticas para afrontar los efectos de la pandemia. Se observa un cuasi equilibrio entre las capacidades y necesidades de financiación. Así, los recursos no financieros ascienden **2.658M€** y mientras que los empleos a **2.673M€**, el sector público vasco presenta un **déficit** de **-15M€** al cierre del IT21.

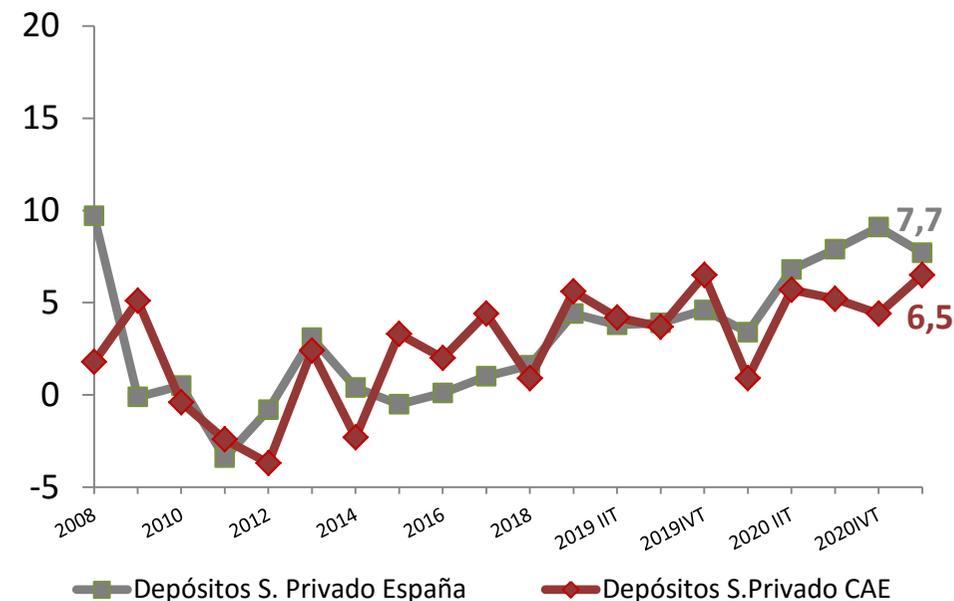
2. La incertidumbre alimenta al ahorro privado y por ende a los depósitos privados; crece el crédito privado

Últimos datos publicados por BdE al cierre del informe: mar 2021

Créditos S. Privado



Depósitos S. Privado

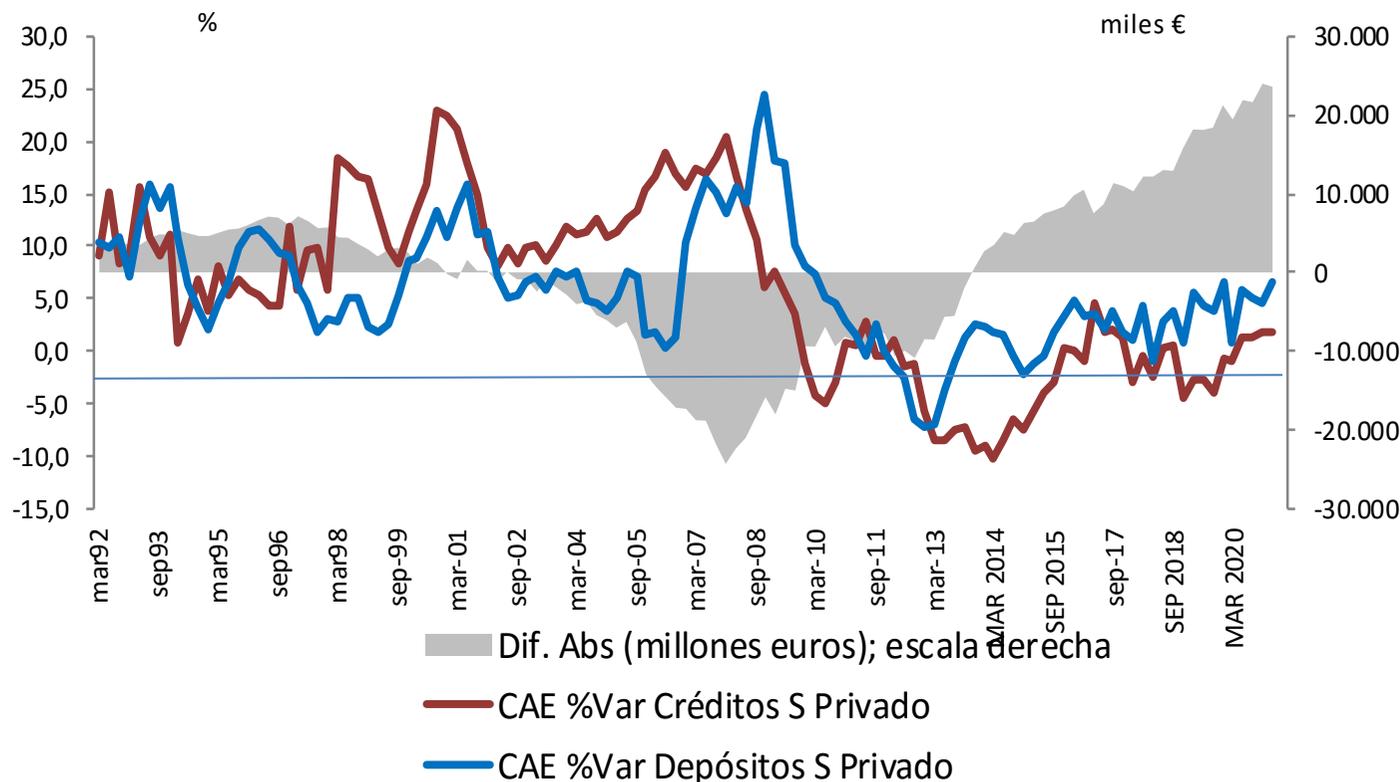


Los datos de marzo de 2021, refleja el crecimiento del ahorro privado ante la incertidumbre originada por la excepcional situación de la pandemia, impulsando a los Depósitos privados (ESP: 7,7% y CAE: 6,5%) y sosteniendo el dinamismo del Crédito privado que avanza tanto en España(2,7%) como en la CAE (1,8%).

2. Mayor crecimiento de los depósitos que los créditos privados

Últimos datos publicados por BdE al cierre del informe: mar 2021

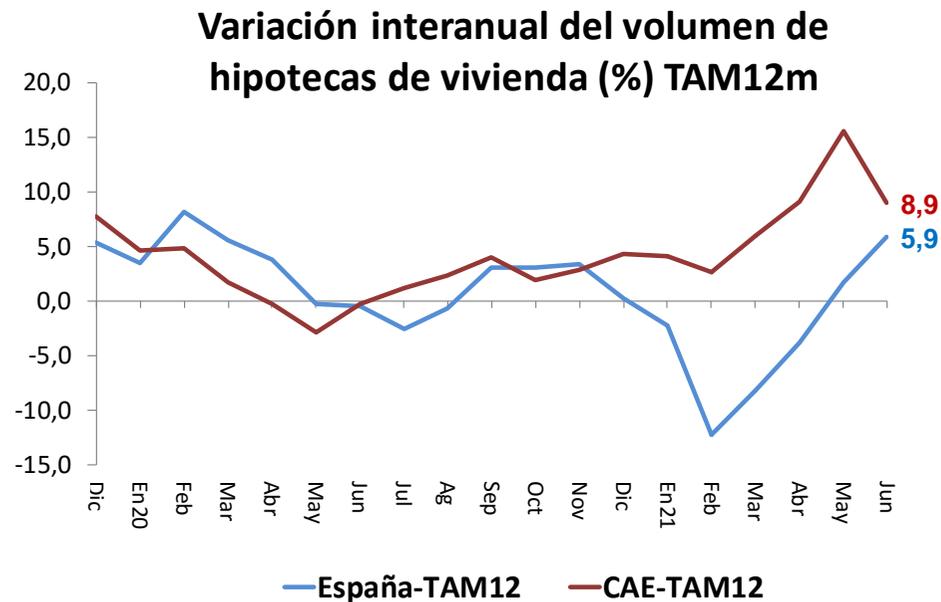
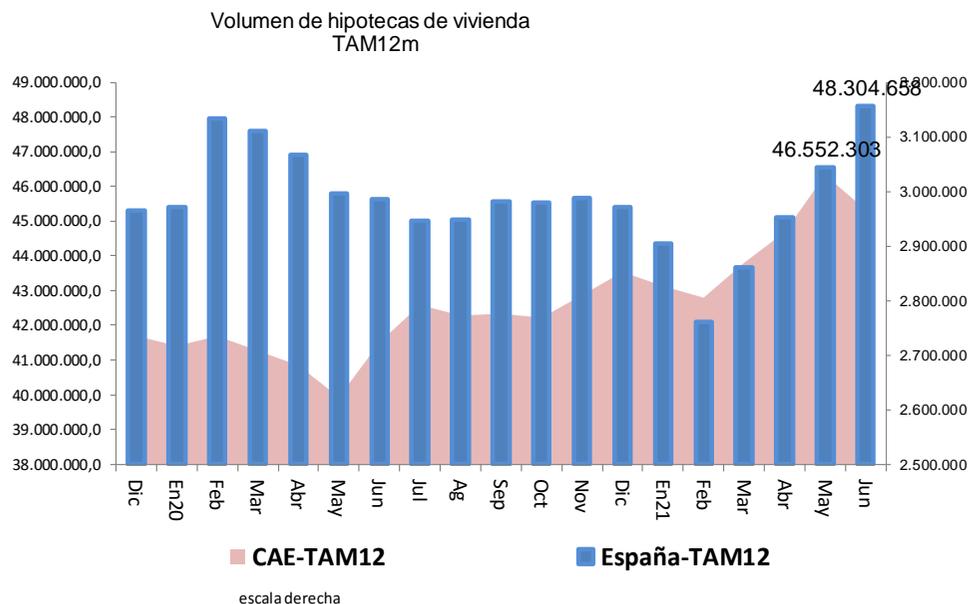
% de variación de Créditos y Depósitos S. Privado



Fuente: BdE. Elaboración propia

El saldo de **Depósitos del sector privado asciende a 85.175M€ (+6,5%)**, mientras que los **Créditos privados totalizan 61.602M€ (1,8%)** en el primer trimestre. La diferencia se mantiene en torno a los 23.573M€ levemente inferior al registro de diciembre último. El peso relativo del Crédito privado respecto a los Depósitos privados se sitúa en la CAE en el 72,3% (mientras que es del 88,3% en España).

2. Hipotecas vivienda mantienen el tono dinámico

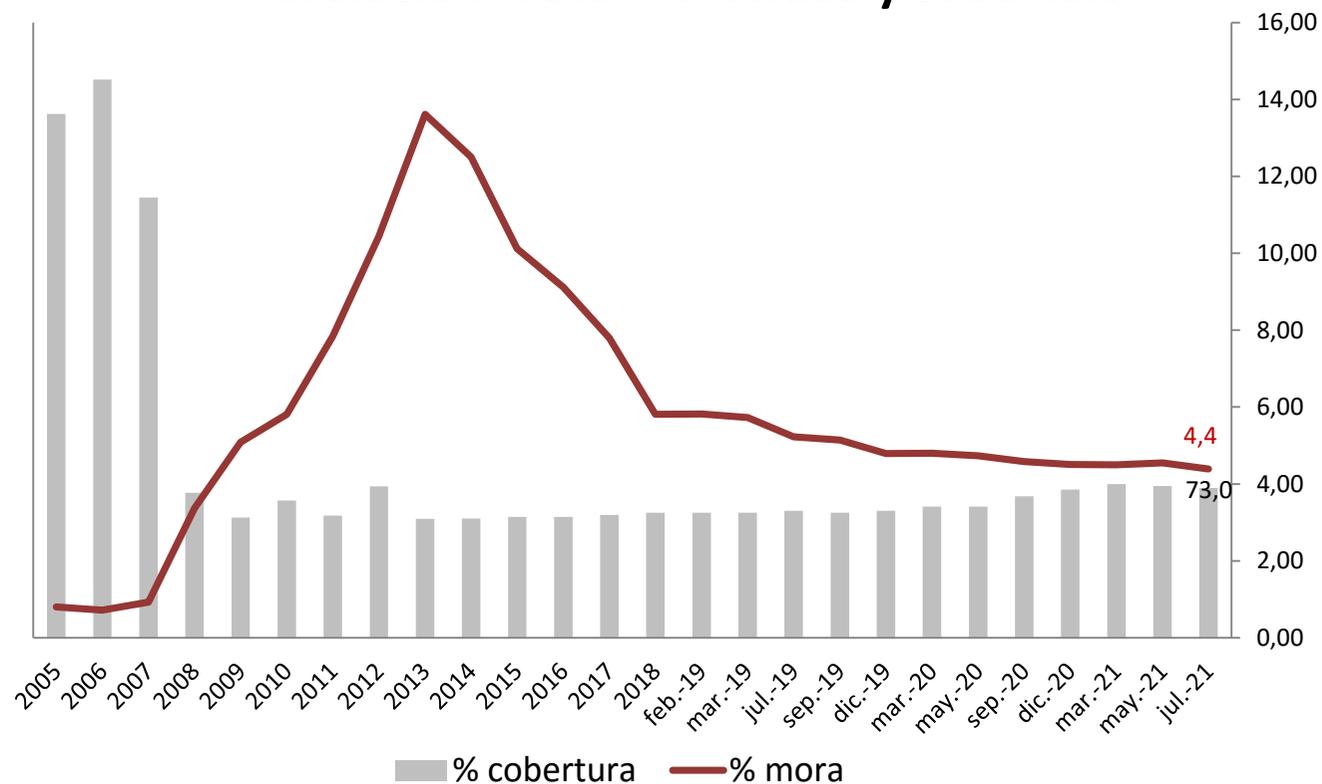


Fuente: INE. Elaboración propia

La evolución de las hipotecas de vivienda, en términos acumulados en los últimos doce meses, muestra un **aumento importante en la CAE (8,9%)** y una recuperación de la intensidad en el caso del conjunto del **mercado español (5,9%)**, en un proceso convergente en ambos entornos.

3. Mengua la tasa de morosidad

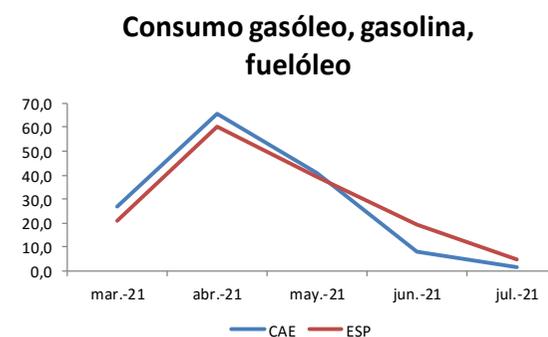
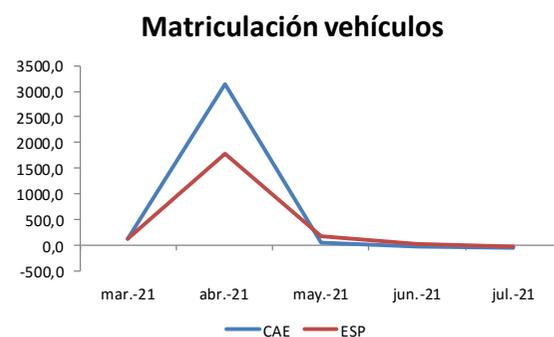
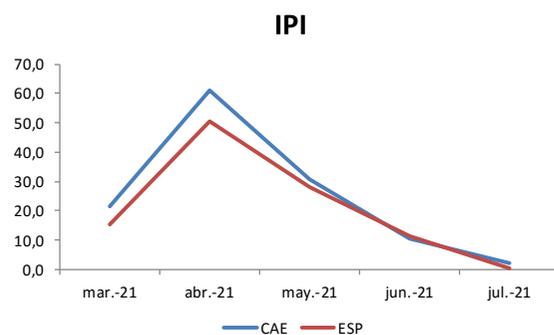
Evolución de la morosidad y cobertura



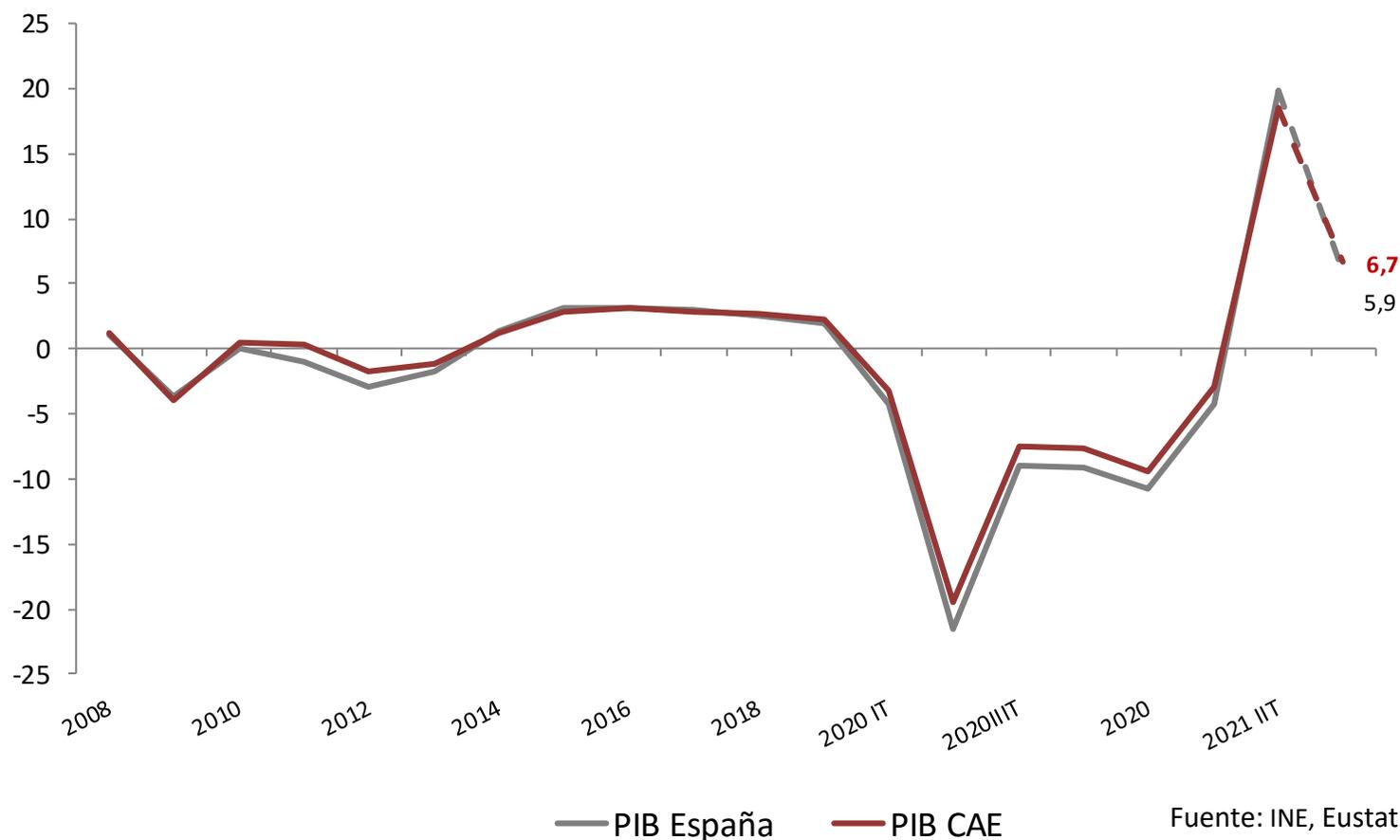
En julio de 2021 la **tasa de morosidad** del crédito OSR **ha flexionado levemente a la baja** y se sitúa en el **4,39%** (-0,005 puntos porcentuales): la cifra de activos dudosos se ha reducido -574 millones (-1,06%), al tiempo que el saldo de crédito OSR se ha reducido en -11.696 millones (-0,95 pp) en el mismo mes.

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

MENSUALES	mar-21	abr-21	may-21	jun-21	jul-21
IPI (Eustat)	21,7	61,0	30,9	10,5	2,1
Consumo de gasolina , gasóleo y fuelóleo™ (Cores)	26,7	65,4	41,1	7,9	1,7
Matriculación de turismos (Ikerbide 1.25.3)	136,8	3133,0	52,3	-16,7	-40,4
Hipotecas. Número (INE)	36,2	21,8	46,2	-33,2	
Hipotecas. Importe (INE)	33,1	30,1	52,7	-18,5	
Compraventa viviendas	33,6	50,5	68,4	29,3	
Recaudación DDF: Total impuestos (GV)	4,7	9,9	31,0	15,6	24,7



3. Economía vasca: en clara recuperación



A lo largo del segundo trimestre de 2021, la economía vasca da **señales de recuperación**, alineándose con los observable en el entorno próximo de referencia, coincidiendo con los avances en el control de la pandemia, por el buen ritmo de vacunación llevado a cabo. La previsión de cierre del año apunta hacia un crecimiento que oscila entre el 6,7% de previsión oficial y el 6,3% de consenso.

3. Economía vasca. Previsiones

Euskadi	PIB	
Panel de Previsiones	2021	2022
Confebask	7,2	-
Hispalink (VAB)	7,0	6,8
BBVA	5,5	7,5
CEPREDE	5,7	5,6
Gobierno Vasco	6,7	5,7
Funcas	5,5	-
Media	6,3	6,4
<i>Máximo</i>	<i>7,2</i>	<i>7,5</i>
<i>Mínimo</i>	<i>5,5</i>	<i>5,6</i>

Fuente: DEP-sept 2021

4. Tercer mes consecutivo al alza

IHS Markit Índice PMI compuesto de la Zona euro Septiembre 2021



[PMI: IHS Markit](#), Eurostat

La economía de la **zona euro**, continúa su **expansión** en el segundo trimestre del ejercicio, según refleja el índice PMI, donde el crecimiento del empleo ha sido particularmente pronunciado, alcanzando las tasas más rápidas observadas en más de dos décadas, en medio de la intensa demanda de bienes y servicios. Destaca el buen comportamiento de Irlanda, Alemania y España.

4. Aumenta la brecha entre avanzadas y en desarrollo, con fuerte reacción de la economía española

Pronóstico WEO



Crecimiento del PIB en España

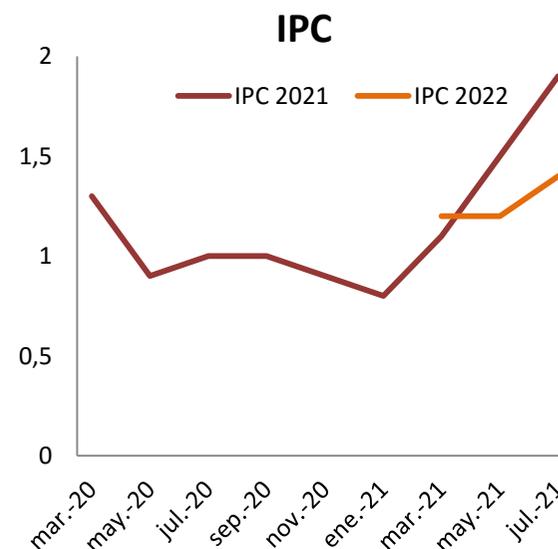
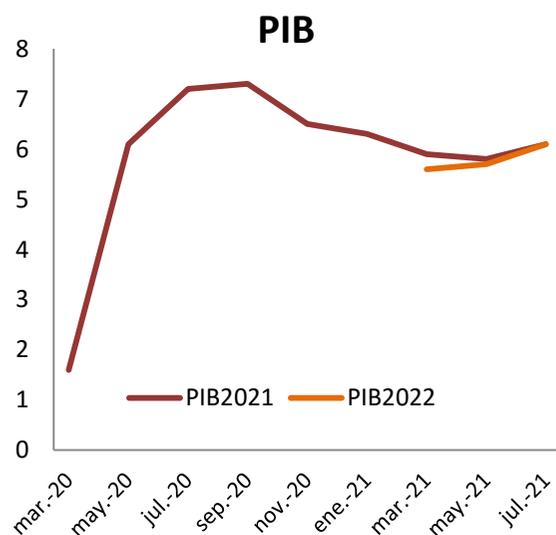
PIB: 17,5% (a/a) en IIT2021



A tenor de las perspectivas de la economía global del FMI de julio pasado, se observa **un mayor distanciamiento** en las tasas de crecimiento entre los países desarrollados y emergentes. Tras el fenómeno, los diferentes niveles de vacunación en uno y otro caso, perdurando la incertidumbre sobre la evolución esperada en todos los casos. Tras revisiones al alza en el primer grupo y a la baja en el segunda, el global esperado alcanza el 6% en 2021 y el 4,9% para 2022.

La **economía española**, reacciona con nitidez y se encumbra a un crecimiento del **17,5% (a/a)**. Este comportamiento encierra el avance de la **demanda interna**, sustentada en el consumo de los hogares principalmente, así como en un mayor consumo público; en la misma línea se refleja la recuperación del **mercado de trabajo**, que presenta elevados avances en cuanto a puestos de trabajo como a horas trabajadas. El **sector exterior**, si bien presenta un registro negativo, la contracción es menos intensa que en periodos precedentes.

4. La reactivación presiona a los precios



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	-10,8	6,3	5,8
Consumo final hogares e ISFLSH	3,7	-2,1	2,2	-12,1	7,6	4,3
Consumo final administraciones públicas	4,2	0,9	1,4	3,8	2,5	3,1
Formación bruta de capital fijo	6,1	-7,6	4,5	-11,4	6,3	10,5
Construcción	5,5	-10,7	3,9	-14,0	3,6	12,4
Equipo y otros productos	7,5	-2,7	5,0	-8,8	8,8	8,7
Exportación bienes y servicios	6,5	1,8	4,0	-20,2	11,4	11,9
Importación bienes y servicios	8,7	-4,0	4,4	-15,8	11,1	10,5
Demanda nacional (b)	4,4	-3,1	2,6	-8,8	6,0	5,3
Saldo exterior (b)	-0,7	1,8	0,0	-2,0	0,3	0,5
PIB precios corrientes: - miles de mill. de euros	--	--	--	1121,7	1207,1	1298,0
- % variación	7,3	-0,8	3,4	-9,9	7,6	7,5

funcas

Según Funcas, en fuerte aumento del PIB en el segundo trimestre desencadena un proceso de recuperación con continuidad a lo largo del verano, y mejoras en la actividad y los servicios. Ello se refleja en los avances habidos en el mercado de trabajo, producción, posición comercial exterior y en el aumento de la actividad inmobiliaria.

En la misma línea, el Banco de España coincide en el 6,3% para este año y sube al 5,9% en 2022.

4. Panel de previsiones. España

Última actualización

jul-21

España

Panel de Previsiones	PIB		IPC		PARO (EPA)	
	2021	2022	2021	2022	2021	2022
AFI	6,4	5,8	1,5	1,3	16,1	15,0
BBVA	6,5	7,0	2,0	1,2	15,7	14,2
Caixabank	6,0	4,8	1,7	1,3	15,7	14,6
CEEM	6,0	5,5	1,9	1,9	15,7	14,8
CEPREDE	6,4	4,8	1,3	1,2	15,0	14,0
CEOE	5,7	6,0	1,9	0,9	15,4	14,6
Funcas	6,3	5,8	2,2	1,4	15,8	14,7
ICAE-UCM	6,2	8,8	1,8	2,1	15,5	14,5
IEE	5,4	5,7	1,7	0,8	15,5	14,8
Intermoney	6,8	6,7	2,1	1,4	15,0	14,5
CONSENSO (media)	6,1	6,1	1,9	1,4	15,7	14,9
Máximo	6,8	8,8	2,2	2,1	16,6	16,0
Mínimo	5,4	4,8	1,5	0,8	15,0	14,0
PRO MEMORIA						
Gobierno (abr21)	6,5	7,0	-	-	15,2	14,1
BdE (sep21)	6,3	5,9	1,7	1,3	14,3	13,3
CE (jul 21)	6,2	6,3	2,4	1,4	-	-
FMI (abr 21)	6,4	4,7	1,0	1,3	16,8	15,8

Fuente: funcas

Evolución de la Economía vasca IIT2021

23 de Septiembre de 2021



kutxabank
empresas