

Evolución de la Economía vasca IVT2021

08 de Marzo de 2022



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 IVT2021: perspectivas ensombrecidas por la guerra

En el conjunto de 2021, la economía vasca crece su **PIB un 5,6%**, tras un cuarto trimestre donde el crecimiento interanual ha sido del 4,7%. Respecto al comportamiento de su entorno, el registro de la CAE, supera la tasa de España (5%) así como la de la Zona€ (5,2%). De este modo, puede decirse que 2021 ha sido **el año de recuperación**, tras el enorme bache de 2020, imputable a los efectos de la pandemia. En todo caso, el diferencial positivo observado en la CAE, se sitúa en el entorno de los registros territoriales de referencia.

El **consumo privado (3%)** ha ejercido de tractor en el crecimiento, junto a la **inversión (4,3%)** impulsan la **demandas interna (3,1%)** y, adicionalmente, la aportación positiva del **sector exterior (1,6pp)**, que en 2020 estuvo muy afectada por la pandemia, han sido los elementos más destacados en la última etapa del ejercicio, que han marcado la senda de la recuperación. La paulatina normalización de las medidas contra la pandemia, han supuesto la reactivación del sector **Servicios (5,4%)** como tractor económico, desde la perspectiva de la demanda. En la misma línea, aunque con menor intensidad, el resto de sectores de demanda, con la Industria como elemento destacado.

Repunte de la **tasa de paro en el IVT21** que según las Cuentas Económicas de la CAE, se cifra en el **9,9%**, (8,9% en IIIT), habiendo mejorado 1,5pp respecto al mismo trimestre del año anterior. La **ocupación en el IVT21** sube hasta los **963.524 empleos**, lo que supone **42.729 empleados más** que el mismo trimestre del año anterior. De ellos, 36.185 empleos más en Servicios, 4.521 en Industria, 1.869 en Construcción y 152 en Agricultura.

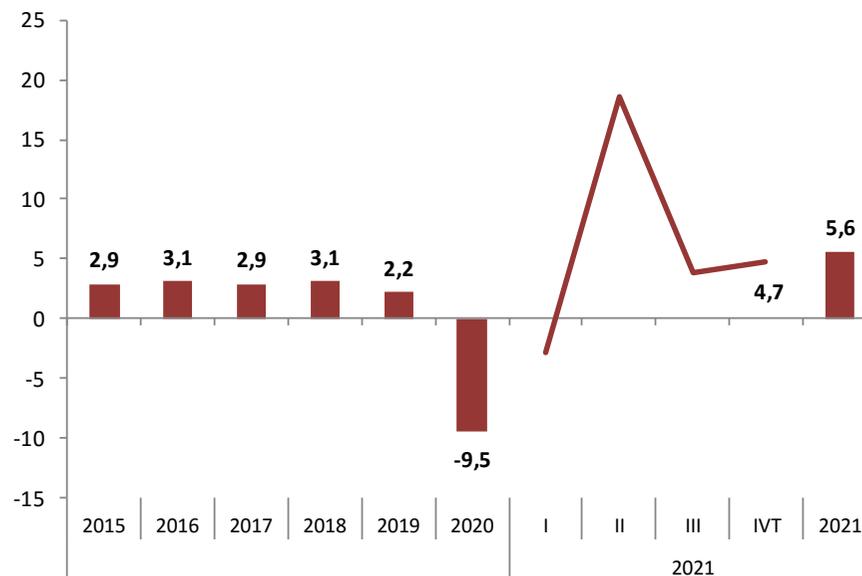
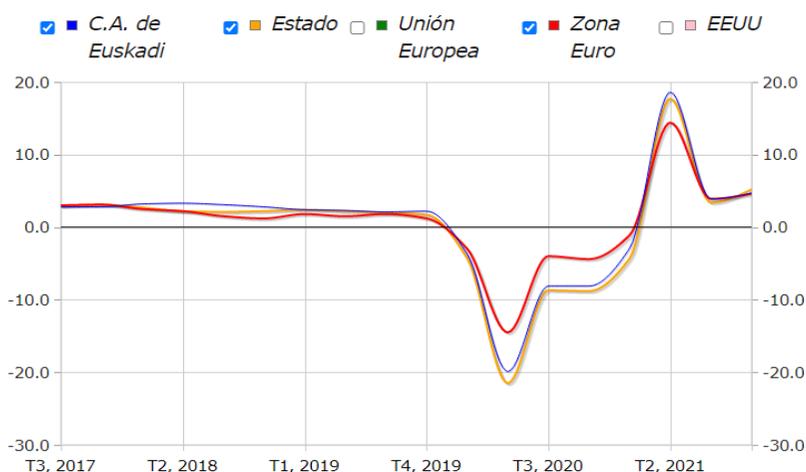
La **recaudación** acumulada hasta diciembre alcanza los **15.963M€** de ingresos, con un aumento del **14,4%**. Por tipos, **6.114M€** de IRPF (8,2%) y **6.256M€** (21,2%) por IVA, como exponentes de la recuperación de las rentas y del consumo. El nivel de deuda en la CAE en el tercer trimestre, se estabiliza en el **16,4%**, tras el elevado esfuerzo extraordinario asociado a la pandemia. Con todo, se genera un excedente de **221M€** proveniente de unos recursos no financieros ascienden 8.708M€ junto a unos empleos de 8.487M€.

A la luz de la **minoración en el ritmo de recuperación** esperada, el Gobierno Vasco aboga por el mantenimiento de políticas flexibles de gasto público, y la concesión ayudas financieras a las empresas ubicadas en la zona del conflicto. Reconoce que los elementos críticos de la recuperación como el precio de la energía y los suministros agravaran la situación con las consecuencias del conflicto que afecta estructuralmente a la economía vasca y anticipa la próxima corrección de las previsiones.

08/03/2022

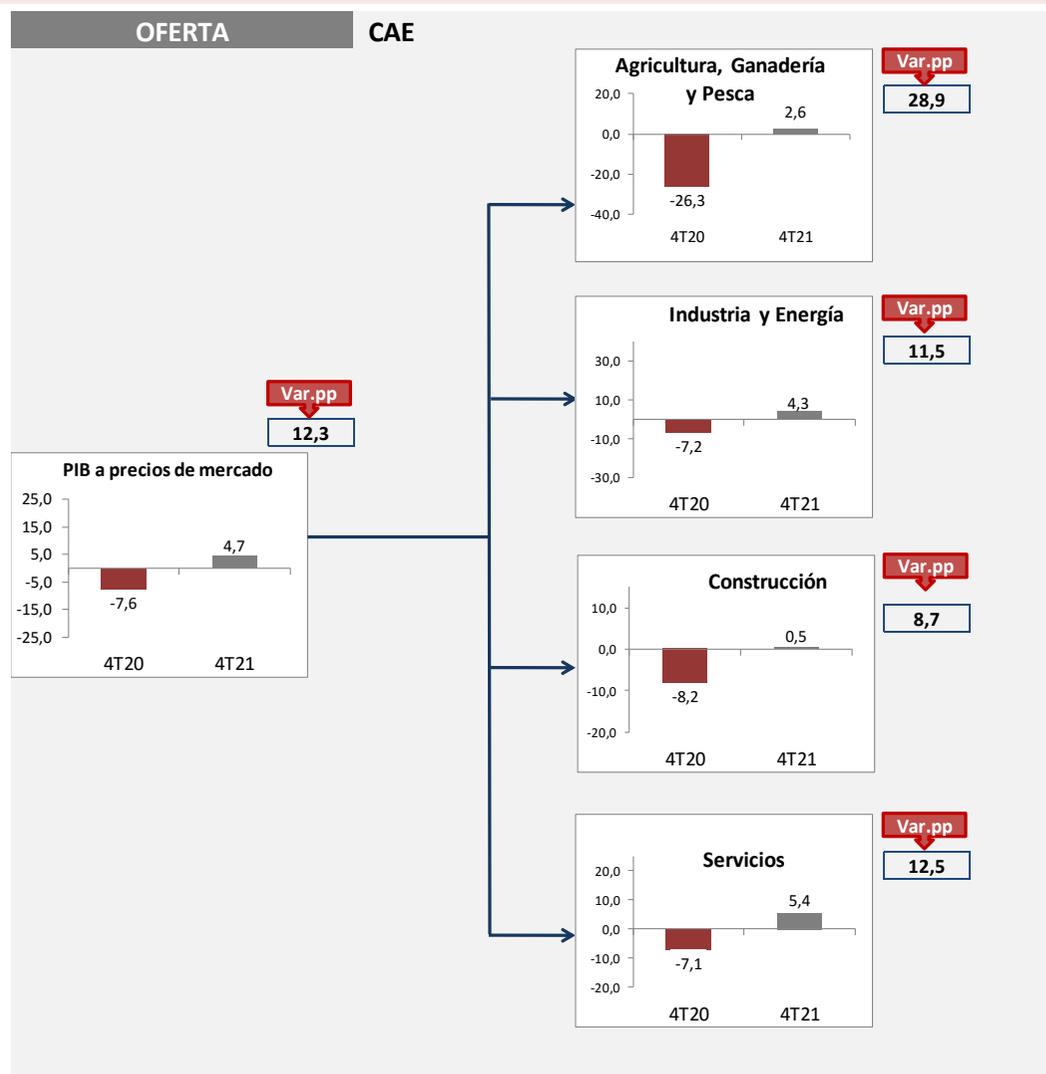
2. La economía vasca se recupera en línea con su entorno

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



En el conjunto de 2021, la economía vasca crece su **PIB un 5,6%**, tras un cuarto trimestre donde el crecimiento interanual ha sido del 4,7%. Respecto al comportamiento de su entorno, el registro de la CAE, supera la tasa de España (5%) así como la de la Zona€ (5,2%). De este modo, puede decirse que 2021 ha sido **el año de recuperación**, tras el enorme bache de 2020, imputable a los efectos de la pandemia. En todo caso, el diferencial positivo observado en la CAE, se sitúa en el entorno de los registros territoriales de referencia.

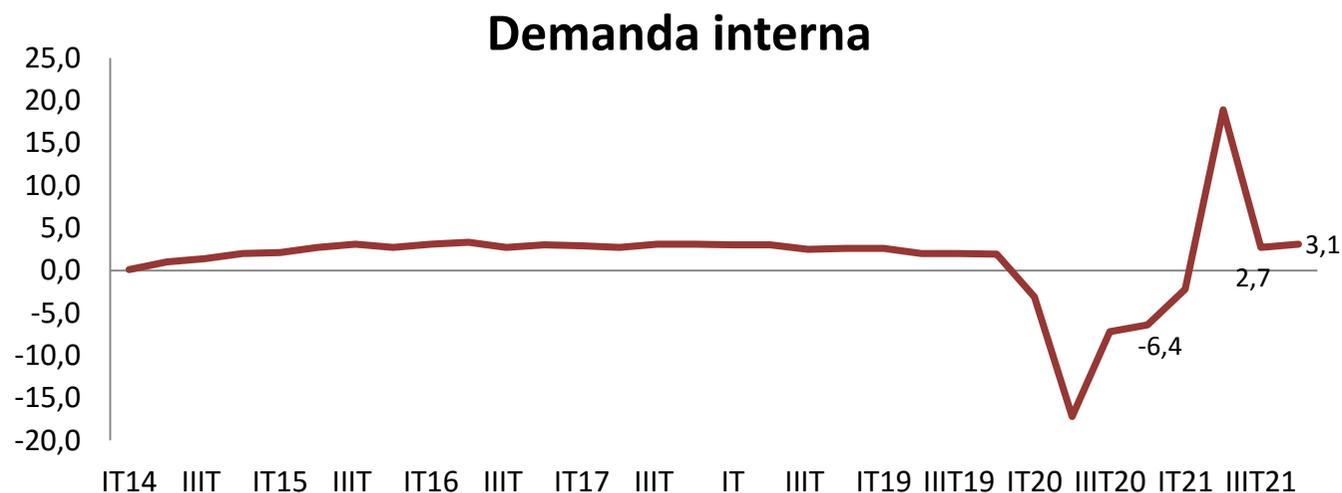
2. La recuperación viene del lado de los servicios e industria



Fuente: Eustat, elaboración propia

La paulatina normalización de las medidas contra la pandemia, han supuesto la reactivación del sector **Servicios (5,4%)** como tractor económico, desde la perspectiva de la demanda. En la misma línea, aunque con menor intensidad, el resto de sectores de demanda, con la Industria como elemento destacado.

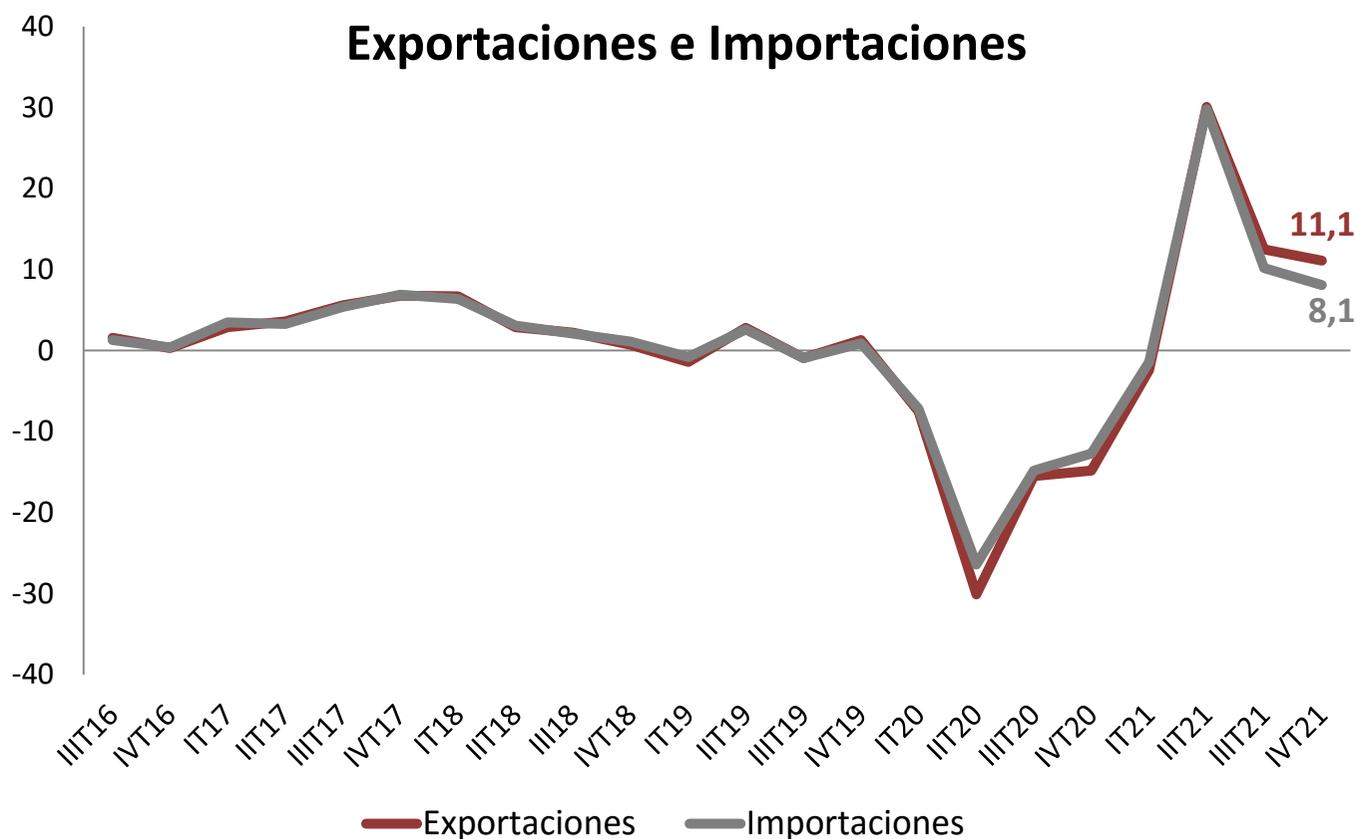
2. Se estabiliza la demanda interna



PIB Trimestral (demanda)	2020		2021			
	III	IV	I	II	III	IV
GASTO EN CONSUMO FINAL	-5,9	-5,7	-2,5	18,1	2,4	2,7
-Gasto en consumo final de los hogares e ISFLSH	-8,5	-9,1	-3,7	22,6	2,1	3,0
-Gasto en consumo final de las AAPP	3,6	7,2	1,6	5,2	3,5	1,7
FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL	-11,4	-8,4	-1,3	21,4	3,7	4,3
-Formación Bruta de Capital Fijo en Bienes de Equipo	-12,2	-5,9	1,9	41,3	7,6	7,5
DEMANDA INTERNA	-7,2	-6,4	-2,2	18,9	2,7	3,1
EXPORTACIONES DE BIENES Y SERVICIOS	-15,5	-14,8	-2,4	30,1	12,5	11,1
IMPORTACIONES DE BIENES Y SERVICIOS	-14,8	-12,7	-1,4	29,8	10,2	8,1
PRODUCTO INTERIOR BRUTO a precios de mercado	-7,5	-7,6	-2,9	18,6	3,9	4,7

La senda de crecimiento de la **demanda interna**, vuelve a los niveles propios previos a la pandemia y su evolución futura vendrá condicionada por la intensidad de la subida de la inflación y por los efectos derivadas de la guerra en Ucrania.

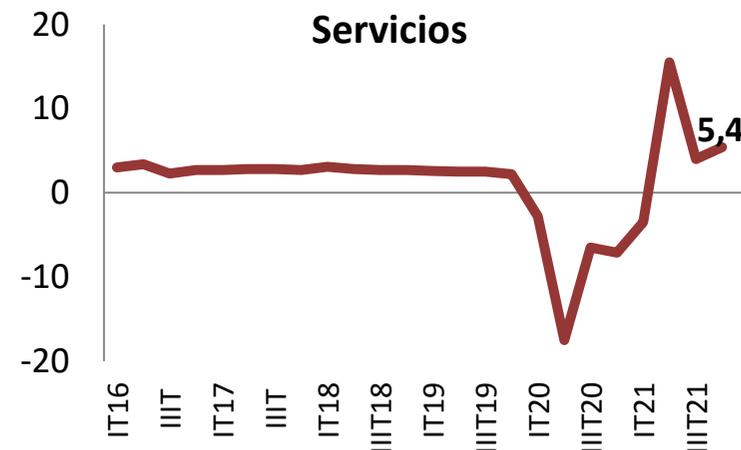
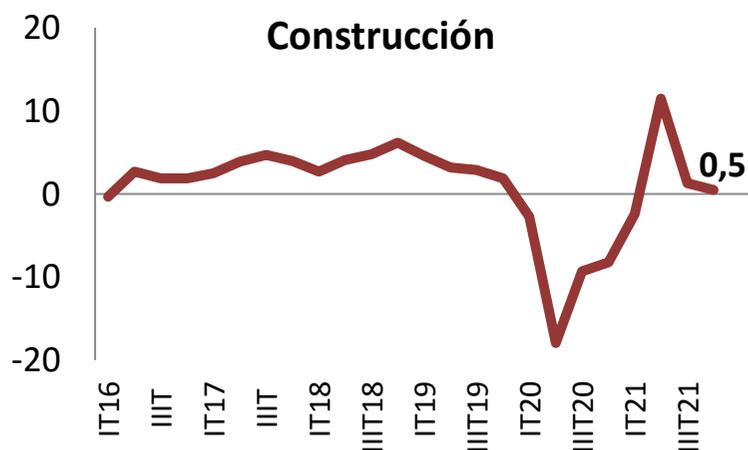
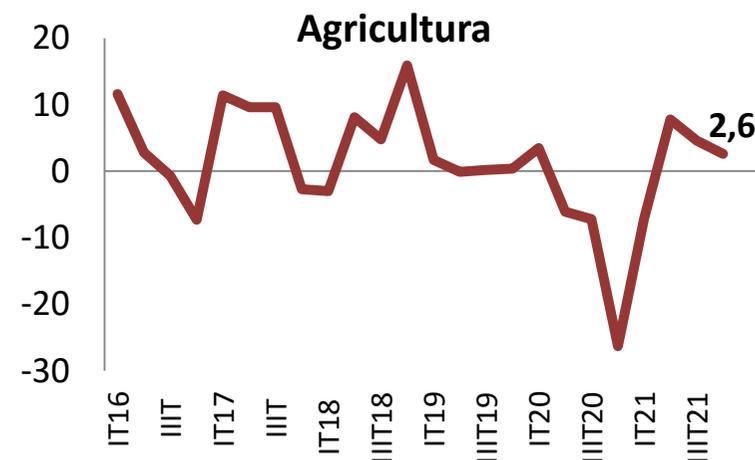
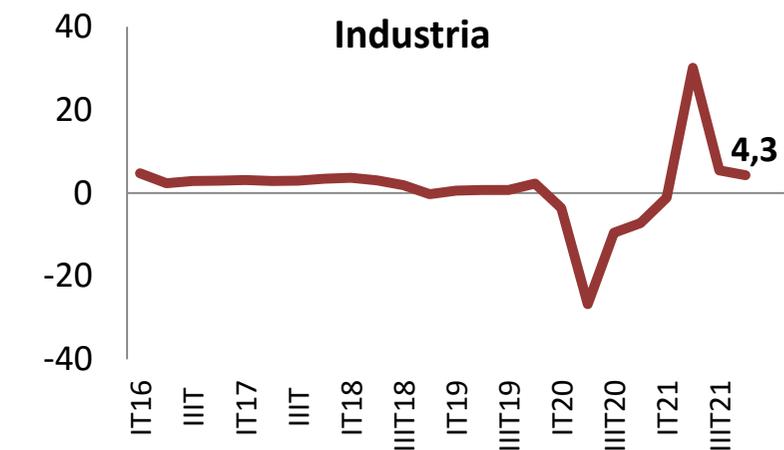
2. Recuperación en la actividad exterior



Fuente: Eustat

La contribución del **sector exterior** al crecimiento en el último trimestre ha sido **positiva** y se cifra en 1,6pp. La tasa de crecimiento de las **Exportaciones (11,1%)** ha sido mayor que la observada en las **Importaciones (8,1%)**, si bien se observan dificultades en el comercio internacional a la luz de los problemas asociados a las cadenas de suministro, lo que condiciona la producción de determinados bienes.

2. En la oferta, destaca la intensidad de crecimiento de los servicios, asociados en gran medida al sector de la hostelería y la restauración

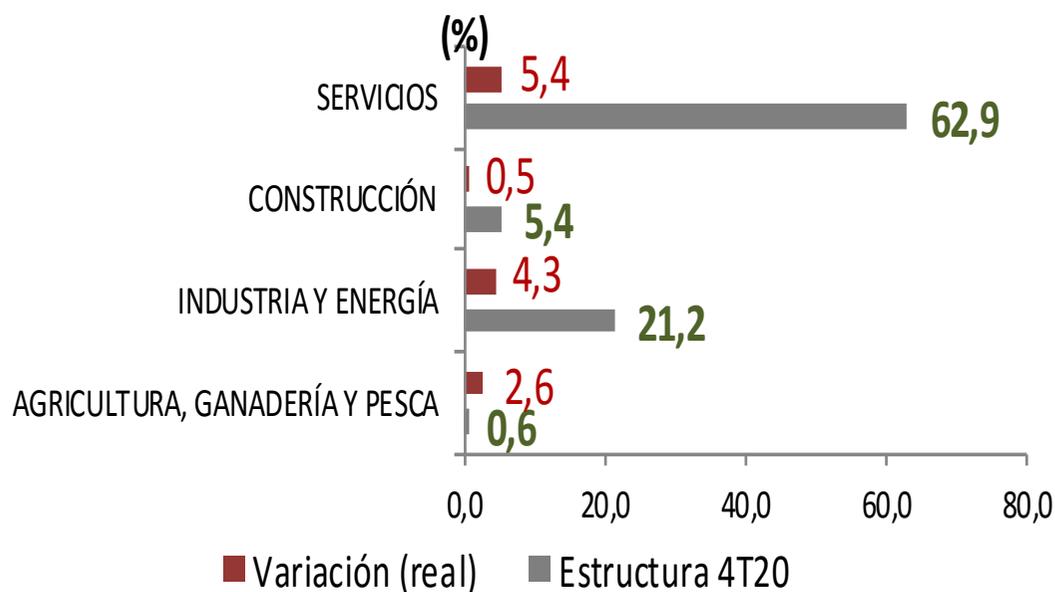


Fuente: Eustat

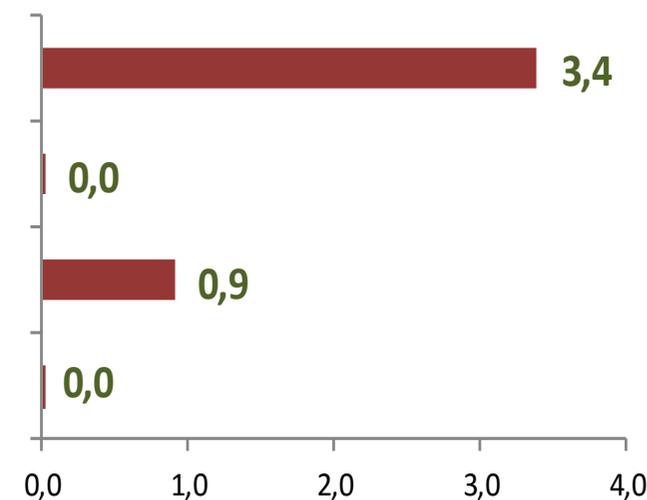
En la oferta, destaca la intensidad de crecimiento de los servicios, asociados en gran medida al sector de la hostelería y restauración, que se suman al mayor dinamismo de la industria.

2. Impulso al crecimiento desde los Servicios

Estructura y Variación PIB IVT21



Aportación al PIB IVT21 (pp)

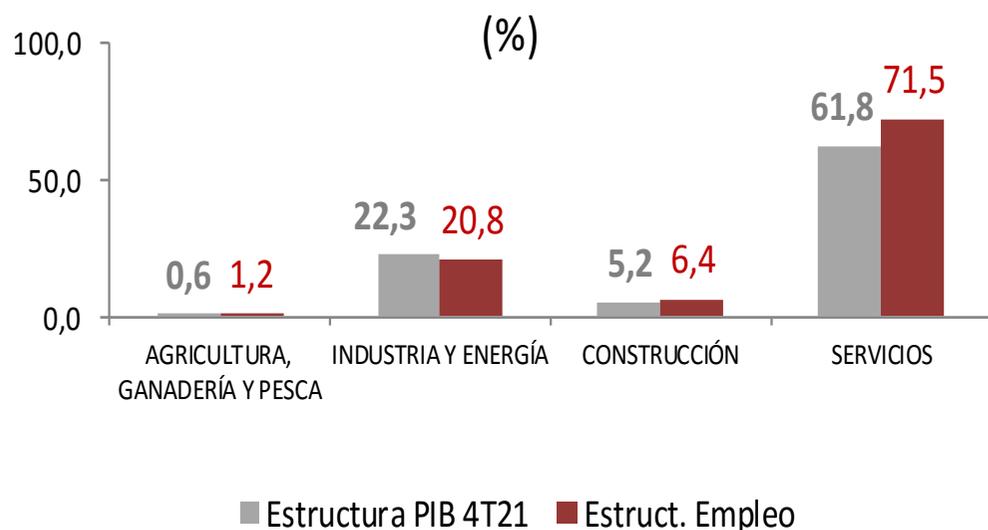


Fuente: Eustat Elaboración propia

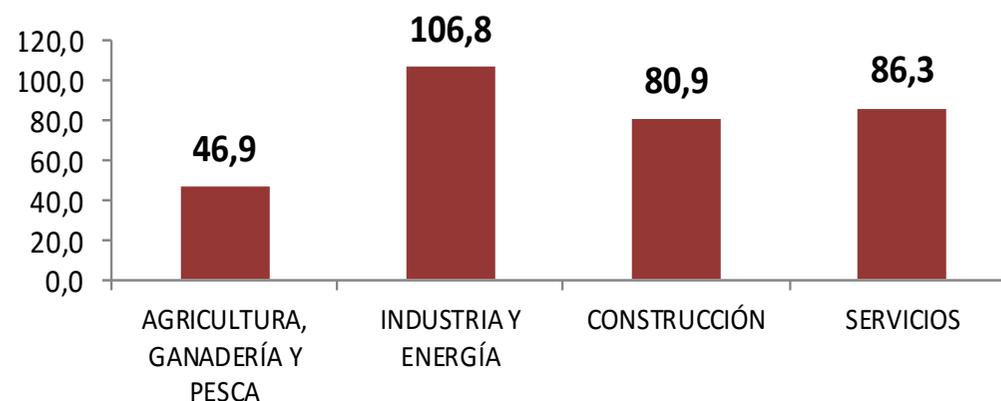
El principal valedor de la recuperación ha sido el sector de Servicios, acompañado, aunque de forma mucho más discreta por la Industria. Así, los **Servicios** generan el **62,9%** del PIB de la CAE, creciendo al 5,4% en términos reales en el IVT21, aportan **3,4pp** del PIB, mientras que la **Industria** con un peso del **21,2%**, crece el 4,3% y, en conjunto, aporta **0,9pp al crecimiento**; finalmente, la **Construcción** con el **5,4%** del PIB vasco, avanza un 0,5% en términos reales y el sector primario, pesa el 0,6% y crece el 2,6%.

2. Ranking de productividad sectorial

Estructura Empleo y PIB IVT21



Productividad por sectores IVT21

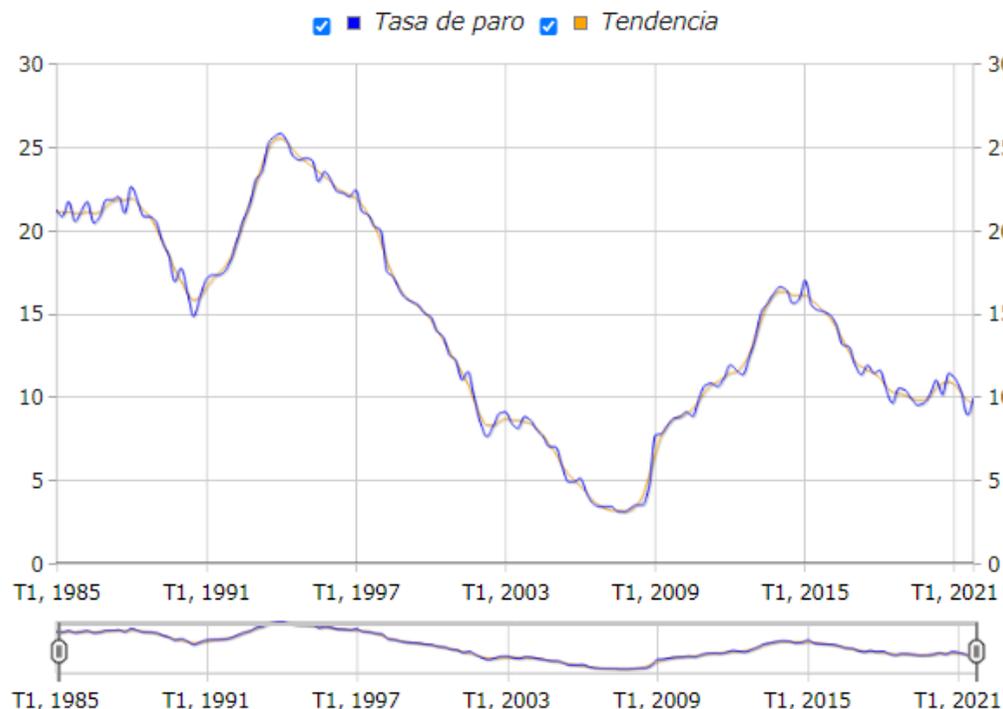


Fuente: Cuentas económicas. Eustat. Elaboración propia

La estimación sectorial de productividad muestra cómo la **Industria** que con el 20,8% del empleo, contribuye al 22,3% del output, es la que presenta un registro más **elevado de productividad** (106,8), seguida de los servicios (86,3) y la construcción (80,9), situando al sector primario a la cola de la productividad.

2. Mejora la ocupación y repunta el paro hasta el 9,9%

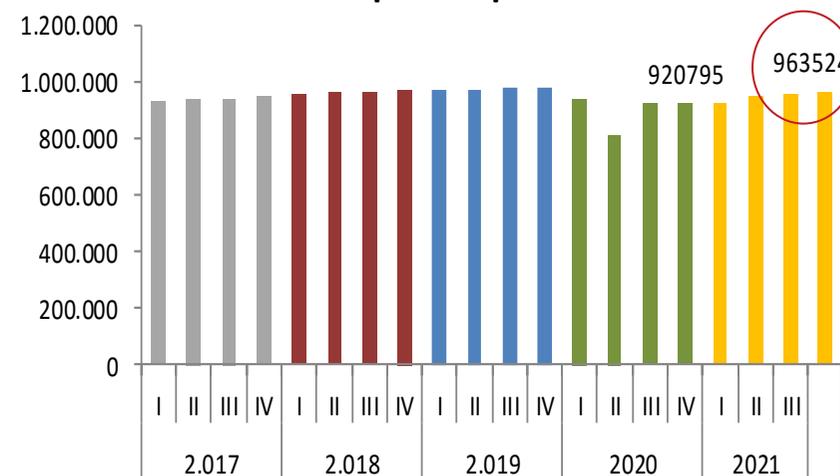
Tasa de paro: IVT21



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

42.729 empleados más que en IVT20

Puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo



Fuente: Cuentas económicas. EPA. Eustat.

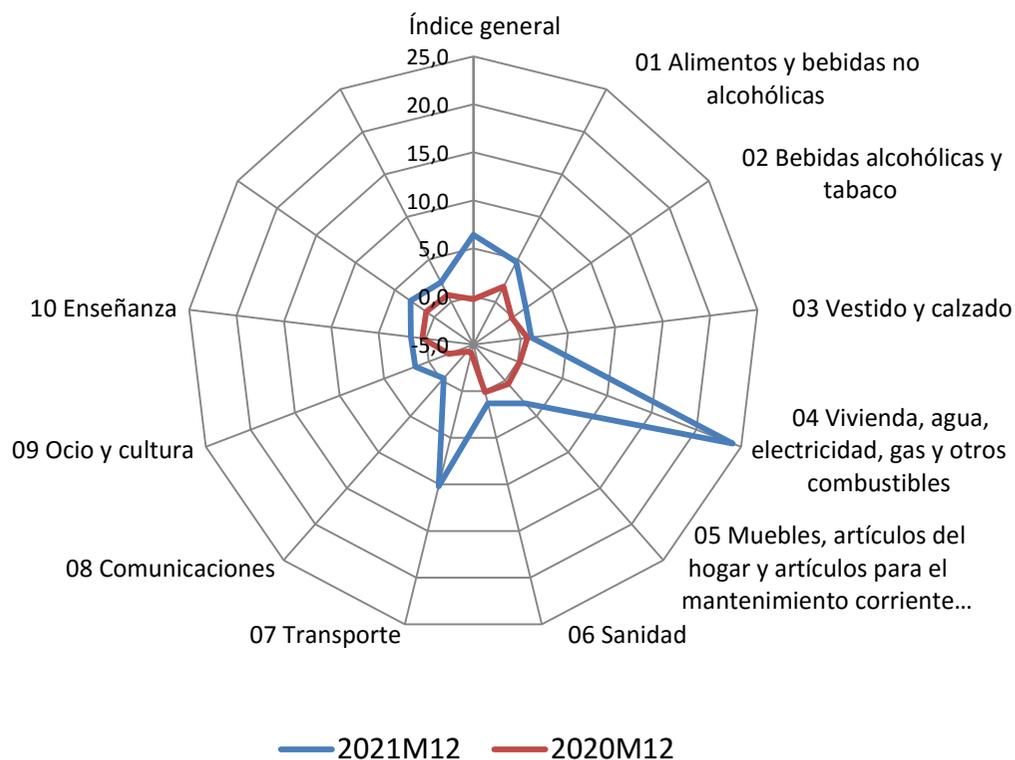
Repunte de la **tasa de paro en el IVT21** que según las Cuentas Económicas de la CAE, se cifra en el **9,9%**, (8,9% en IIIT), habiendo mejorado 1,5pp respecto al mismo trimestre del año anterior.

La **ocupación en el IVT21** sube hasta los **963.524 empleos**, lo que supone **42.729 empleados más** que el mismo trimestre del año anterior. De ellos, 36.185 empleos más en Servicios, 4.521 en Industria, 1.869 en Construcción y 152 en Agricultura.

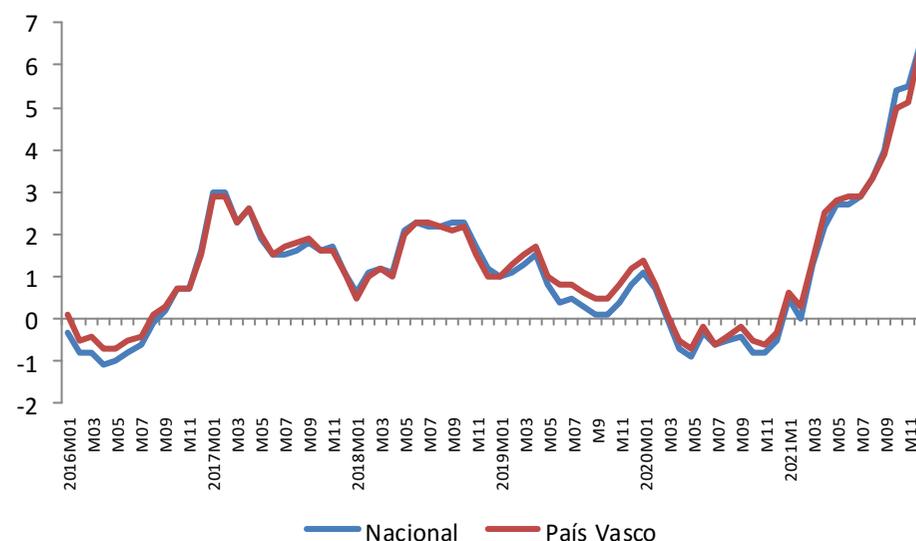
2. Inflación desbocada, lastra las expectativas de crecimiento

Inflación por sectores

Evolución CAE



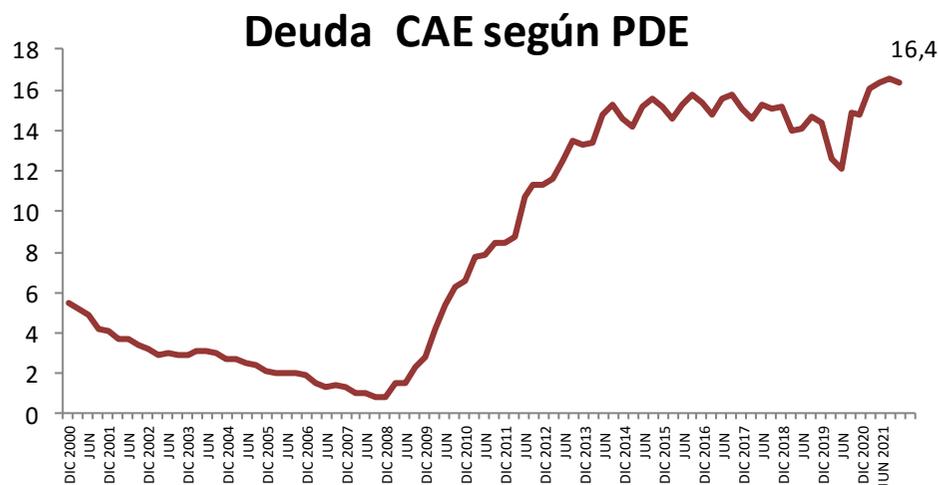
Evolución de la Inflación



Fuente: INE

Transporte y energía, son los segmentos donde más acusada es la subida de precios en el año. En diciembre 2021, la tasa de variación anual del **IPC** en la CAE continúa su fuerte ascenso, alcanzando el 6,4% y lo que inicialmente tenía rasgos de un fenómeno coyuntural, parece ahora que el fenómeno va a durar más de lo anticipado, agravado si cabe por la incierta incidencia derivada del conflicto bélico de la Guerra en Ucrania. Este comportamiento de los precios, lastra las expectativas de crecimiento.

2. Positiva recaudación con superávit

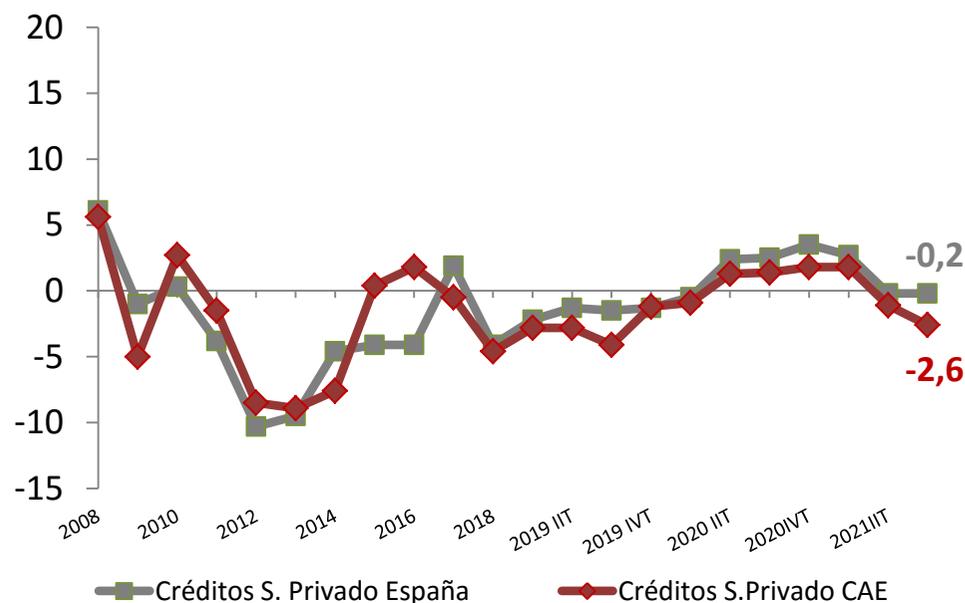


La **recaudación** acumulada hasta diciembre alcanza los **15.963M€** de ingresos, con un aumento del **14,4%**. Por tipos, **6.114M€** de IRPF (8,2%) y **6.256M€** (21,2%) por IVA, como exponentes de la recuperación de las rentas y del consumo. El nivel de deuda en la CAE en el tercer trimestre, se estabiliza en el **16,4%**, tras el elevado esfuerzo extraordinario asociado a la pandemia. Con todo, se genera un excedente de **221M€** proveniente de unos recursos no financieros ascienden 8.708M€ junto a unos empleos de 8.487M€.

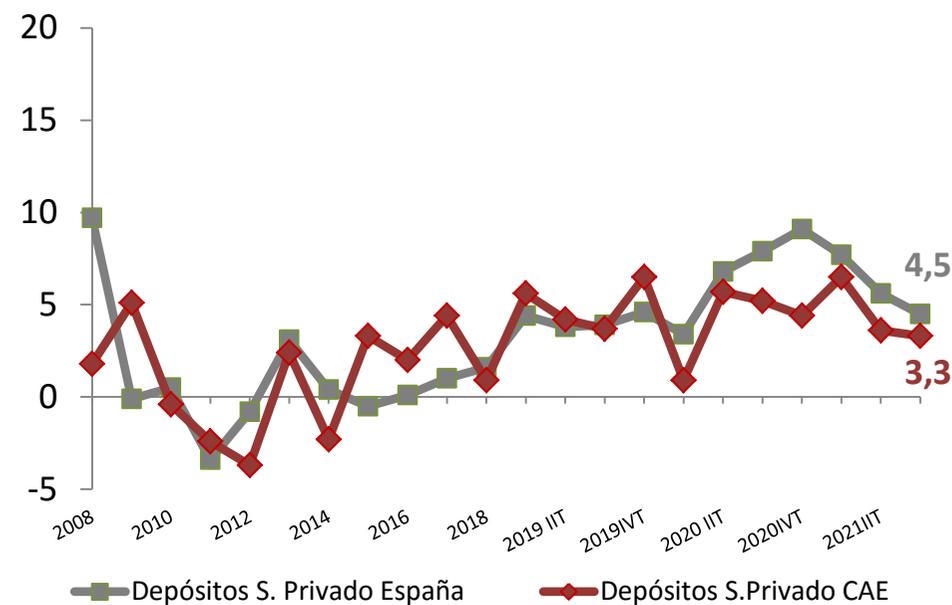
2. Aminoración en los depósitos y contracción en el crédito privado

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

Créditos S. Privado



Depósitos S. Privado

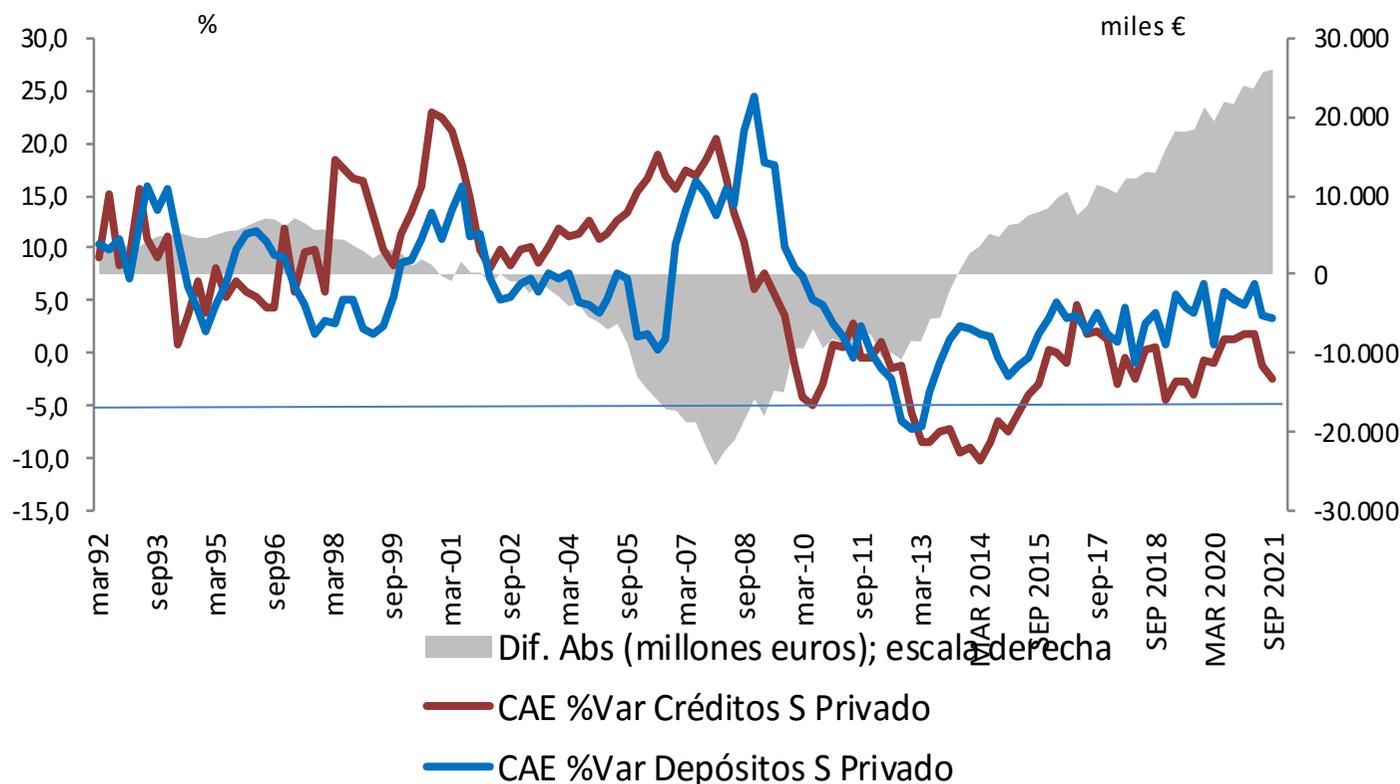


Los datos de Septiembre de 2021, muestran cómo el saldo acumulado de **crédito entre se contrae** (ESP: -0,2% y CAE: -2,6%), mientras que los depósitos privados crecen de forma más moderada respecto a los últimos registros (ESP: 4,5% y CAE: 3,3%).

2. El crédito pierde fuerza y cae, mientras que los depósitos crecen de forma moderada.

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

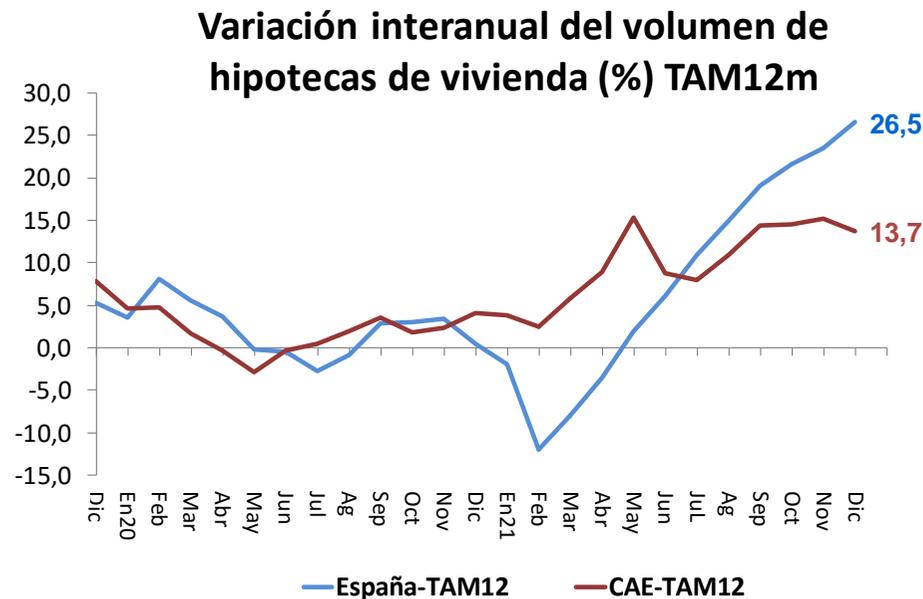
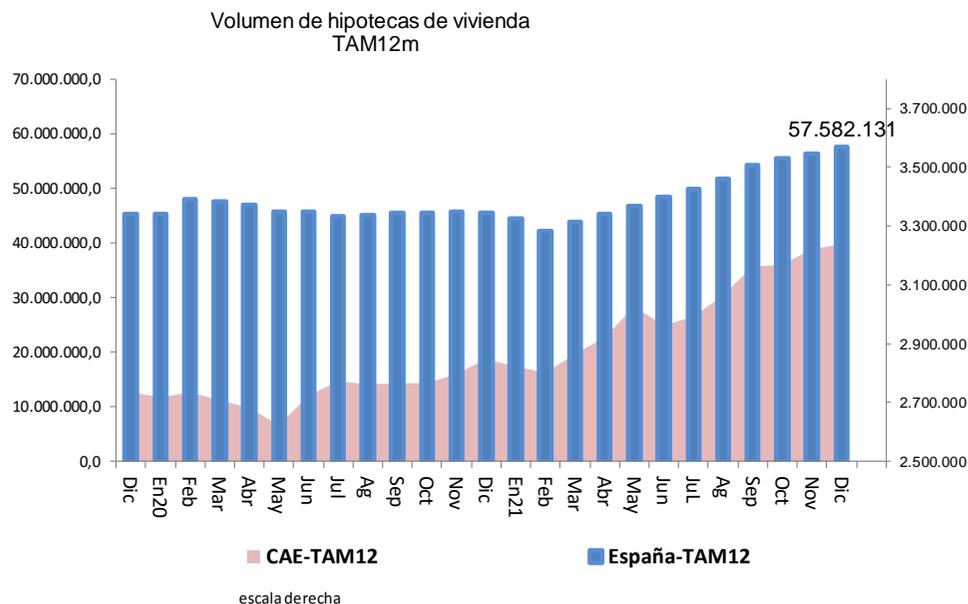
% de variación de Créditos y Depósitos S. Privado



Fuente: BdE. Elaboración propia

El saldo de **Depósitos del sector privado** asciende a **86.628M€ (+3,3%)**, mientras que los **Créditos privados totalizan 60.618M€ (-2,%)** en el tercer trimestre. La diferencia sigue una trayectoria creciente y alcanza los 26.010M€. La contracción de crédito, hace que el peso relativo del Crédito privado respecto a los Depósitos privados descienda y se sitúe en la CAE en el 69,98% (mientras que cae al 81,1% en España).

2. Mercado hipotecario muy alcista

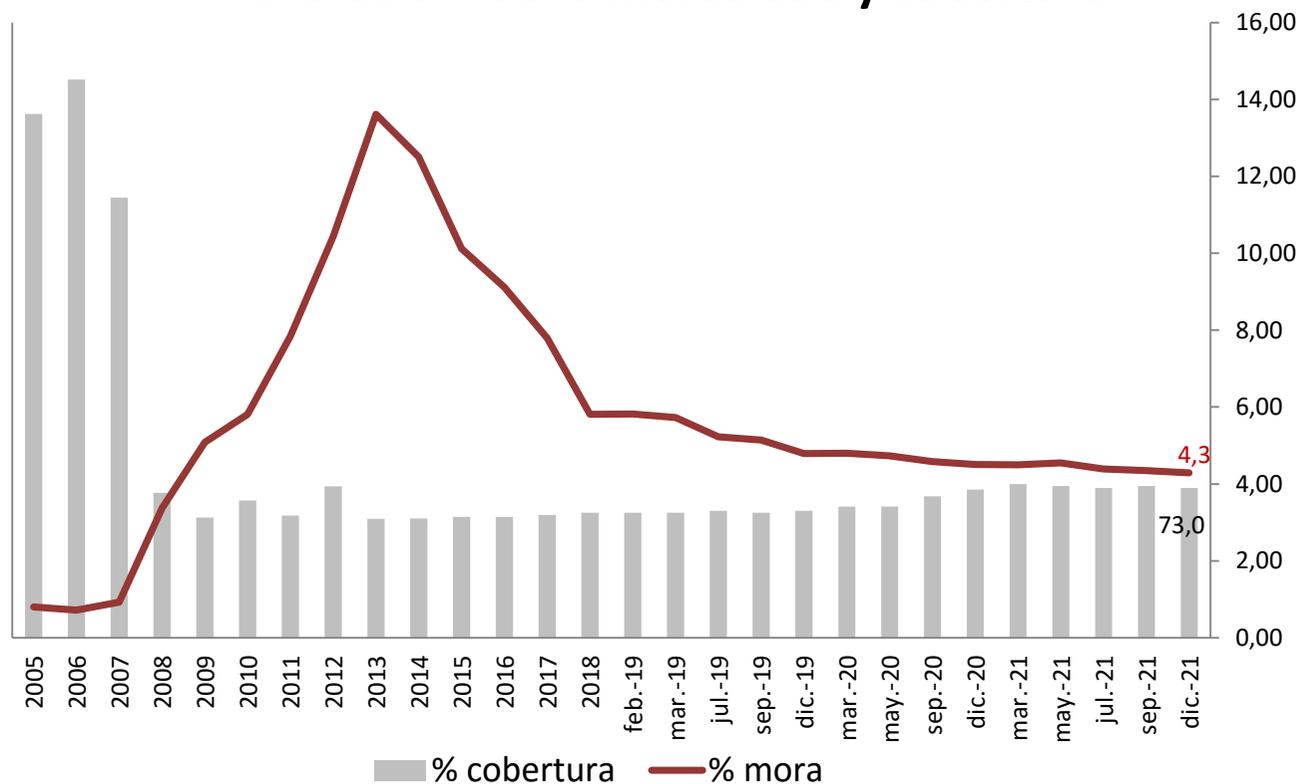


Fuente: INE. Elaboración propia

El mercado hipotecario sigue reflejando un elevado dinamismo, ya que persisten los elementos que lo favorecen (demanda embalsada por la pandemia, condiciones financieras apropiadas y atractivo como activo de inversión). Los **préstamos hipotecarios acumulados** en los últimos doce meses, crecen un **26,5% en el conjunto del mercado** y el **13,7% en el mercado vasco**.

3. Freno a la recuperación de la morosidad

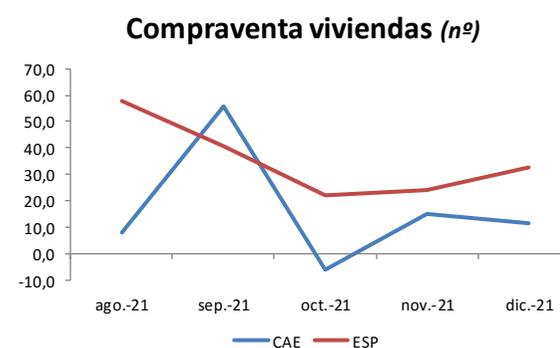
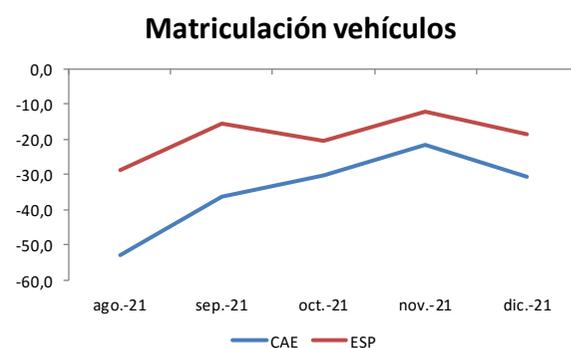
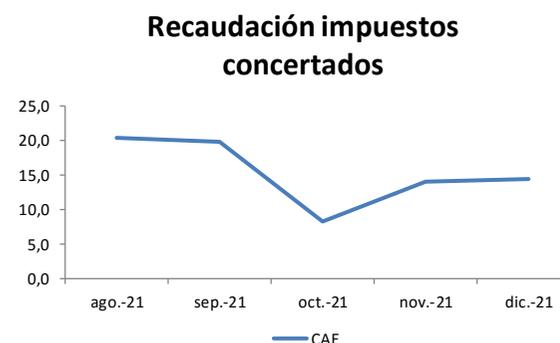
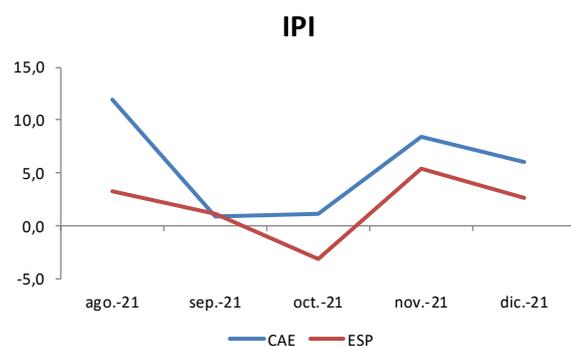
Evolución de la morosidad y cobertura



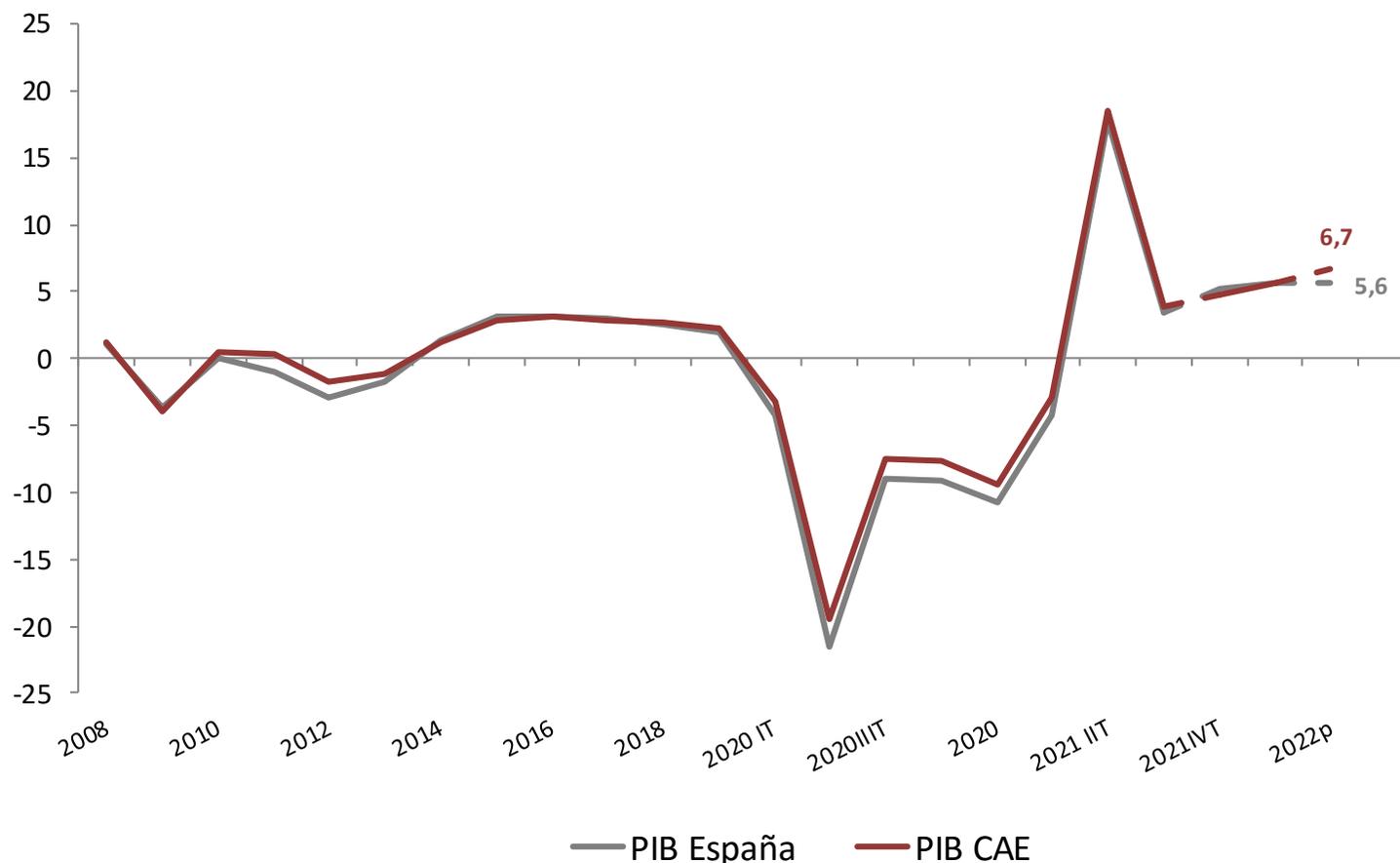
En diciembre de 2021 la **tasa de morosidad** del crédito OSR llega al **4,29%**. El saldo de crédito OSR se ha reducido en diciembre -0,27% al tiempo que el saldo de créditos dudosos se ha reducido -0,11% en el mismo mes. La cifra de saldos dudosos cae en -2.633 millones, y se sitúa en 52.531 millones, mientras que el recorte del saldo crediticio ha sido de -754 millones.

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

MENSUALES	ago-21	sep-21	oct-21	nov-21	dic-21
IPI (INE)	11,9	0,9	1,2	8,4	6,0
Matriculación de turismos (Ikerbide 1.25.3)	-52,7	-36,3	-30,4	-21,7	-30,7
Hipotecas. Número (INE)	37,4	46,5	-0,5	16,5	6,3
Hipotecas. Importe (INE)	42,2	45,0	2,0	21,5	6,3
Compraventa viviendas	8,3	55,9	-6,1	15,3	11,3
Recaudación DDF: Total impuestos (GV)	20,3	19,8	8,2	14,0	14,4



3. Economía vasca aminora la recuperación



Fuente: INE, Eustat y elaboración propia

A la luz de la **minoración en el ritmo de recuperación** esperada, el Gobierno Vasco aboga por el mantenimiento de políticas flexibles de gasto público, y la concesión ayudas financieras a las empresas ubicadas en la zona del conflicto. Reconoce que los elementos críticos de la recuperación como el precio de la energía y los suministros agravaran la situación con las consecuencias del conflicto que afecta estructuralmente a la economía vasca y anticipa la próxima corrección de las previsiones.

3. Economía vasca. Previsiones

Euskadi	PIB	
Panel de Previsiones	2022	2023
Confebask	5,9	-
Hispalink (VAB)	5,3	-
BBVA	5,3	4,5
CEPREDE	5,4	3,7
Gobierno Vasco	6,7	6,4
Media	5,7	4,9
<i>Máximo</i>	<i>6,7</i>	<i>6,4</i>
<i>Mínimo</i>	<i>5,3</i>	<i>3,7</i>

Fuente: DEP-mar 2022

4. La zona euro, en fase de recuperación, ensombrecida por la guerra

IHS Markit Índice PMI compuesto de la Zona euro Febrero 2022



[PMI: IHS Markit](#), Eurostat

La **zona euro**, recobra su ímpetu a finales de ejercicio, y crece el **5,2%** en 2021, tasa similar a la prepandemia. Destaca en buen comportamiento de la economía francesa, apoyada por España e Italia, como economías más afectadas por la pandemia; en el lado opuesto, la economía alemana que tras contraerse en el última trimestre, sitúa su crecimiento en un moderado 2,8%. Las perspectivas sin embargo vienen ensombrecidas por el conflicto armado en Ucrania, con repercusiones negativas en todos los frentes.

4. Moderación en el crecimiento de la economía global

Previsiones FMI (pre-guerra)

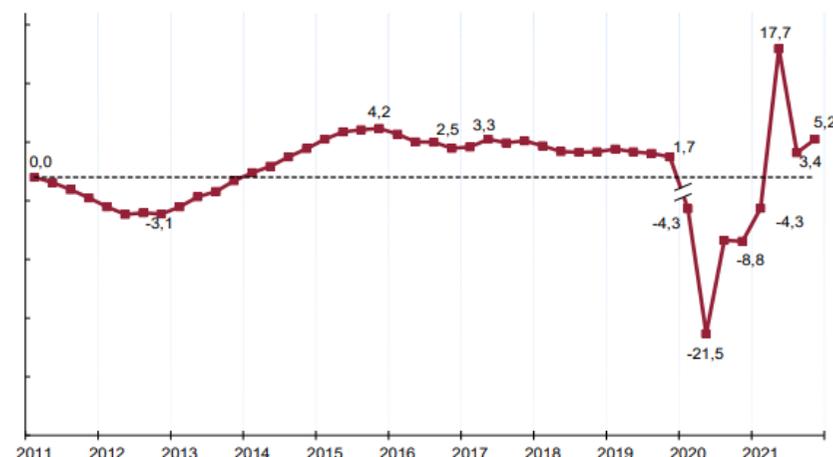
(PIB real, variación porcentual anual)	ESTIMACIONES		PROYECCIONES
	2021	2022	2023
Producto mundial	5,9	4,4	3,8
Economías avanzadas	5,0	3,9	2,6
Estados Unidos	5,6	4,0	2,6
Zona del euro	5,2	3,9	2,5
Alemania	2,7	3,8	2,5
Francia	6,7	3,5	1,8
Italia	6,2	3,8	2,2
España	4,9	5,8	3,8
Japón	1,6	3,3	1,8
Reino Unido	7,2	4,7	2,3
Canadá	4,7	4,1	2,8
Otras economías avanzadas	4,7	3,6	2,9
Economías emergentes y en desarrollo	6,5	4,8	4,7

Crecimiento del PIB en España

PIB: 5,2% (a/a) en IVT2021

Producto interior bruto

Volumen encadenado. Tasas de variación interanual (%)



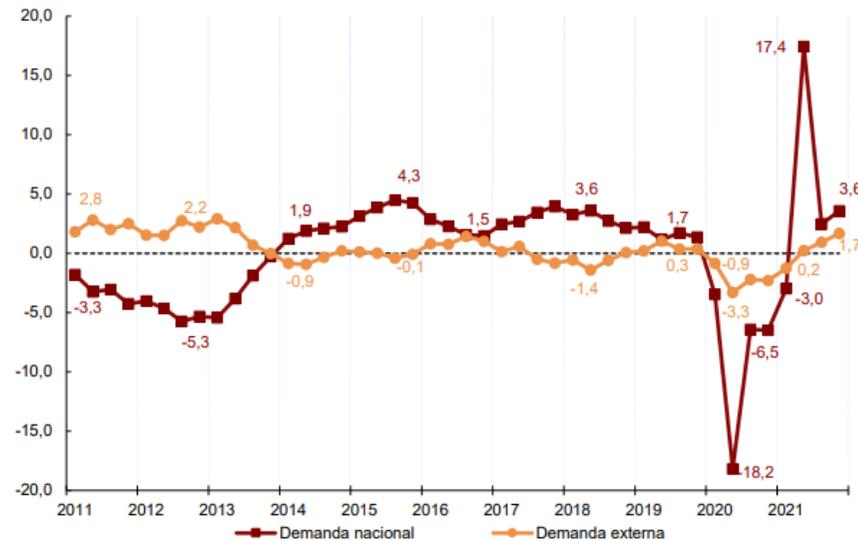
La **zona Euro** creció un 4,6% en el IVT21, lo que supone una variación interanual del 5,2%, situándose en niveles previos a la pandemia, si bien la distribución del crecimiento por países resulta heterogénea. Se espera un crecimiento moderado a principios de 2022, mientras que a medio plazo, el crecimiento seguirá pivotando en la demanda interna, con mejora en el mercado de trabajo, en un contexto de recuperación mundial con incertidumbre.

La **economía española**, por su parte, crece un 5,2%, mejorando el registro del trimestre anterior que fue del 3,4%. Crece la aportación de la **demanda interna**, que es de 3,6 puntos, mientras que el mercado de trabajo muestra datos positivos con el aumento del 2,9% de las horas trabajadas y afiliación junto a la contracción del paro.

4. Buen comportamiento de la economía española, y ralentización esperada

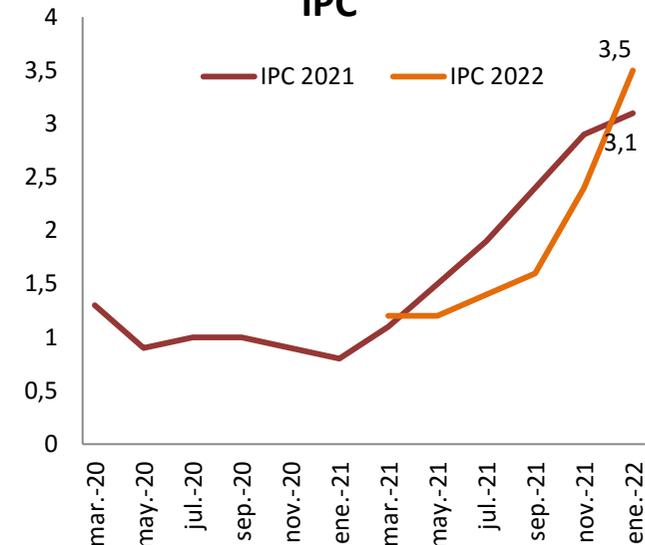
Demanda nacional y externa

Aportaciones al crecimiento interanual en volumen del PIB



Fuente: INE

IPC



Fuente: Funcas

El avance de la **demanda nacional** se cifra en el **3,6%**, siendo la contribución del sector exterior de 1,7pp. Se observa una tendencia al alza del **nivel de precios**, en especial debido a la incidencia de las materias primas y productos energéticos. Hasta el desencadenamiento del conflicto militar en Ucrania, se esperaba que la inflación fuera transitoria y se iría reconduciendo progresivamente a medida que los problemas de las cadenas suministros fueran resolviéndose. Este escenario se ha visto truncado por la invasión rusa.

4. Perspectivas de crecimiento de la economía española

PROYECCIONES MACROECONÓMICAS DE LA ECONOMÍA ESPAÑOLA (2021-2024) (a)

Tasas de variación anual (%) salvo indicación de lo contrario

	2020	Proyecciones de diciembre de 2021			
		2021	2022	2023	2024
PIB	-10,8	4,5	5,4	3,9	1,8
IAPC (b)	-0,3	3,0	3,7	1,2	1,5
Empleo (horas trabajadas)	-10,6	7,4	3,8	2,8	1,3
Tasa de paro (% población activa) (c)	15,5	15,0	14,2	12,9	12,4

FUENTES: Banco de España e Instituto Nacional de Estadística.

NOTA: Último dato publicado de la CNTR: tercer trimestre de 2021.

BdE

La previsión de consenso (pre-guerra) del PIB se sitúa en el **5,6%**, sin embargo las hipótesis de mantenimiento de los precios energéticos y de materias primas hasta la primavera con posterior bajada y niveles de ejecución de los Fondos Next Generation en torno a los 25.000 M€, se ven afectadas por la irrupción de la guerra en Ucrania. Este suceso afecta de forma drástica a cualquier previsión anterior e introduce mucha **incertidumbre en las expectativas** de evolución futura. De momento, menor crecimiento, serias dificultades al comercio internacional y fuerte subida de la inflación con carburantes y energía disparados, son fenómenos que hay que descontar en el escenario de previsión. Se espera el ajuste de las previsiones en el mes de abril.

4. Panel de previsiones. España

Última actualización

ene-22

España

Panel de Previsiones	PIB		IPC		PARO (EPA)	
	2021	2022	2021	2022	2021	2022
AFI	5,0	6,0	3,1	4,4	15,2	14,4
BBVA	5,1	5,5	3,1	3,2	15,0	13,6
Caixabank	4,8	5,5	3,1	4,5	15,0	13,9
CEEM	4,9	6,1	3,1	2,7	15,1	14,7
CEPREDE	5,2	6,7	3,1	3,0	15,0	14,0
CEOE	4,8	5,0	3,1	2,3	15,1	14,2
Funcas	5,1	5,6	3,1	3,7	15,0	14,0
ICAE-UCM	5,0	5,9	3,1	3,3	15,0	13,8
IEE	4,6	5,2	3,1	2,2	15,2	14,4
Intermoney	5,2	6,2	3,1	4,0	15,2	14,0
CONSENSO (media)	4,9	5,6	3,1	3,5	15,1	14,2
Máximo	5,2	6,7	3,1	4,6	15,3	14,9
Mínimo	4,6	4,7	3,1	2,2	14,1	13,1
PRO MEMORIA						
Gobierno (jul21)	6,5	7,0	-	-		
BdE (dic21)	4,5	5,4	3,0	3,7		
CE (nov 21)	4,6	5,5	2,8	2,1	-	-
FMI (en 22)	4,9	5,8	2,9	3,2		

Fuente: funcas

Evolución de la Economía vasca IVT2021

08 de Marzo de 2022



kutxabank
empresas