Ponentes:

Ibon Urgoiti

Director de Desarrollo de Negocio

Joseba Madariaga

Director de Estudios

Julio de 2021

ECONOMÍA VASCA

- Informe 2020 -

Departamento de Estudios

LABORAL kutxa

0 Indice

1. INFORME 2020

2. PERSPECTIVAS 2021

LABORAL kutxa

1 Informe 2020

1.1 El crecimiento internacional.

1.2 Evolución general de las magnitudes macroeconómicas.

1.3 Evolución del PIB por sectores.

1.4 Evolución del empleo por sectores.

1.1 El crecimiento internacional

AREA	2018	2019	2020
Estados Unidos	3,0	2,2	-3,5
Japón	0,6	0,0	-4,7
Alemania	1,3	0,6	-5,1
Francia	1,8	1,5	-8,2
Italia	0,8	0,3	-8,9
Reino Unido	1,3	1,4	-9,8
Canadá	2,4	1,9	-5,4
Zona Euro	1,9	1,3	-6,7
Total OCDE	2,4	1,6	-4,8

Fuente: OCDE. Perspectivas económicas, Mayo 2021.

1.2 Evolución general de las magnitudes macroeconómicas

(tasa de variación interanual)

CONCEPTO	2016	2017	2018	2019	2020
CAPV					
PIB	3,3	2,8	3,1	2,2	-9,5
Empleo	2,9	0,3	2,1	1,4	-2,0
Tasa de paro	12,6	11,3	10,0	9,2	9,5
IPC (Dic/Dic)	1,5	1,1	1,0	1,2	-0,3
NAVARRA					
PIB	2,9	3,2	2,9	2,7	-8,3
Empleo	1,2	4,2	1,2	2,4	-3,6
Tasa de paro	12,5	10,2	10,0	8,2	10,1
IPC (Dic/Dic)	1,8	0,6	1,3	1,3	-0,6
ESTADO					
PIB	3,0	3,0	2,4	2,0	-10,8
Empleo	2,7	2,6	2,7	2,3	-2,9
Tasa de paro	19,6	17,2	15,3	14,1	15,5
IPC (Dic/Dic)	1,6	1,1	1,2	0,8	-0,5

Fuente: INE (EPA, Base Poblacional 2011), Eustat e Instituto de Estadística de Navarra.

1.3 Evolución del PIB por sectores

CONCEPTO	2018	2019	2020
CAPV			
Agricultura	1,7	3,2	-9,3
Industria	2,0	1,3	-11,8
Construcción	4,0	3,4	-9,5
Servicios	3,1	2,5	-8,5
Total	3,1	2,2	-9,5
NAVARRA			
Agricultura	2,0	1,0	-2,2
Industria	1,8	2,2	-9,5
Construcción	3,6	3,4	-7,6
Servicios	3,8	2,9	-7,9
Total	2,9	2,7	-8,3
ESTADO			
Agricultura	7,5	-2,3	5,3
Industria	0,6	1,7	-9,6
Construcción	4,1	4,3	-14,5
Servicios	2,6	2,2	-11,1
Total	2,4	2,0	-10,8

Fuente: INE, Eustat e Instituto de Estadística de Navarra.

1.4 Evolución del empleo por sectores

(en m. personas)

CONCEPTO	Sector primario	Industria	Construcción	Servicios
CAPV				
2018	9,3	200,8	50,3	663,3
2019	10,2	190,7	52,9	682,3
2020	8,4	190,0	51,2	668,0
NAVARRA				
2018	11,8	75,2	17,8	177,4
2019	10,2	74,9	16,2	187,6
2020	9,4	75,7	15,6	177,8
ESTADO				
2018	812,6	2,708,3	1,221,8	14,585,1
2019	797,3	2.763,1	1.277,9	14.941,0
2020	765,3	2.698,2	1.244,1	14.494,8

Fuente: INE, Encuesta de Población Activa (Base poblacional 2011).

2 Perspectivas 2021

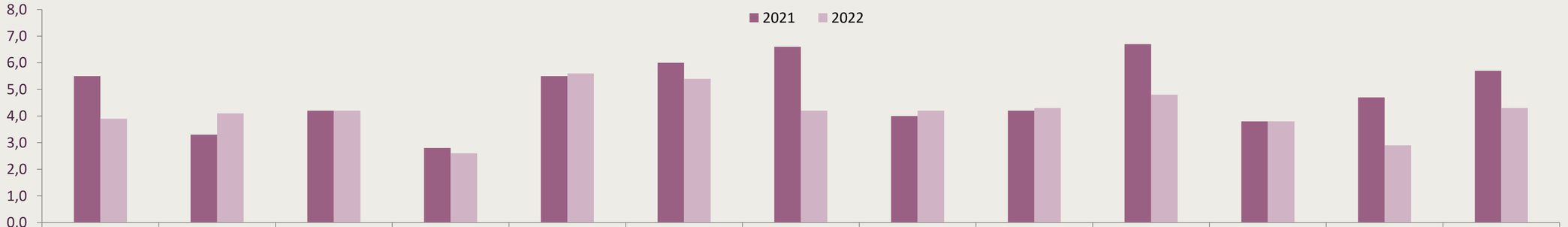
2.1 El crecimiento internacional.

2.2 El crecimiento en España.

2.3 CAPV.

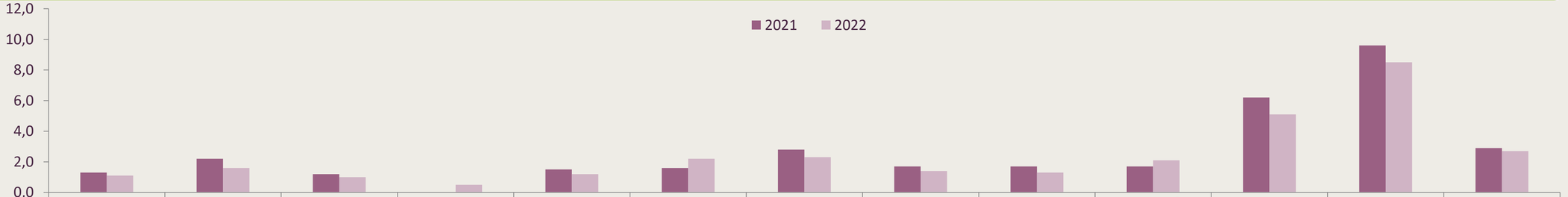
2.1 El crecimiento internacional

PIB: Tasas de crecimiento medias esperadas por región (Junio 2021)



	France	Germany	Italy	Japan	Spain	United Kingdom	United States	European Union	Euro zone	Asia Pacific	Eastern Europe	Latin America	Total
2021	5,5	3,3	4,2	2,8	5,5	6,0	6,6	4,0	4,2	6,7	3,8	4,7	5,7
2022	3,9	4,1	4,2	2,6	5,6	5,4	4,2	4,2	4,3	4,8	3,8	2,9	4,3

IPC: Tasas de crecimiento medias esperadas por región (Junio 2021)

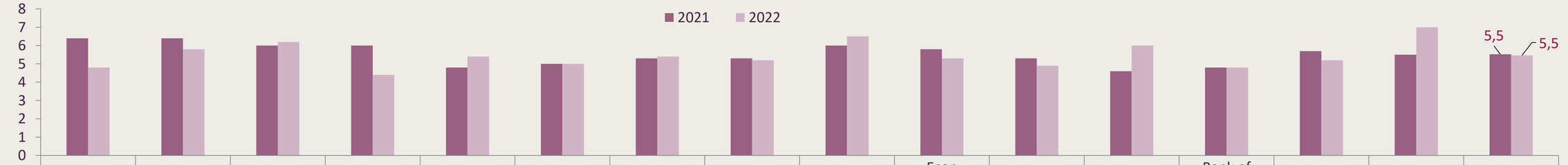


	France	Germany	Italy	Japan	Spain	United Kingdom	United States	European Union	Euro zone	Asia Pacific	Eastern Europe	Latin America	Total
2021	1,3	2,2	1,2	0,0	1,5	1,6	2,8	1,7	1,7	1,7	6,2	9,6	2,9
2022	1,1	1,6	1,0	0,5	1,2	2,2	2,3	1,4	1,3	2,1	5,1	8,5	2,7

Fuente: Media de Analistas.

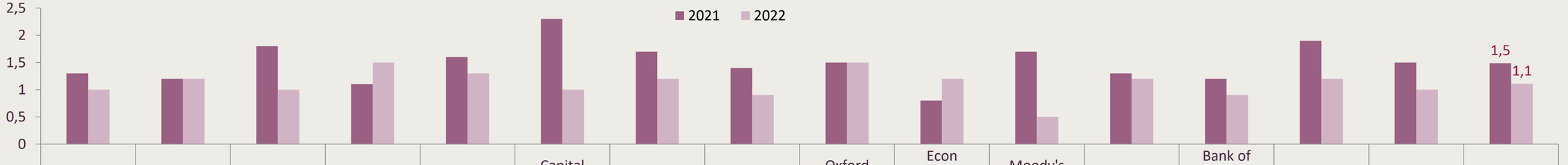
2.2 El crecimiento en España

España: Tasas de crecimiento del PIB (media anual en %)



	Ceprede	AFI	FUNCAS	La Caixa	Citigroup	Capital Economics	Natixis	Barclays	Oxford Economics	Econ Intelligence Unit	Moody's Analytics	HSBC	Bank of America - Merrill	Repsol	BBVA	Media
2021	6,4	6,4	6	6	4,8	5	5,3	5,3	6	5,8	5,3	4,6	4,8	5,7	5,5	5,5
2022	4,8	5,8	6,2	4,4	5,4	5	5,4	5,2	6,5	5,3	4,9	6	4,8	5,2	7	5,5

España: Tasas de crecimiento del IPC (media anual en %)

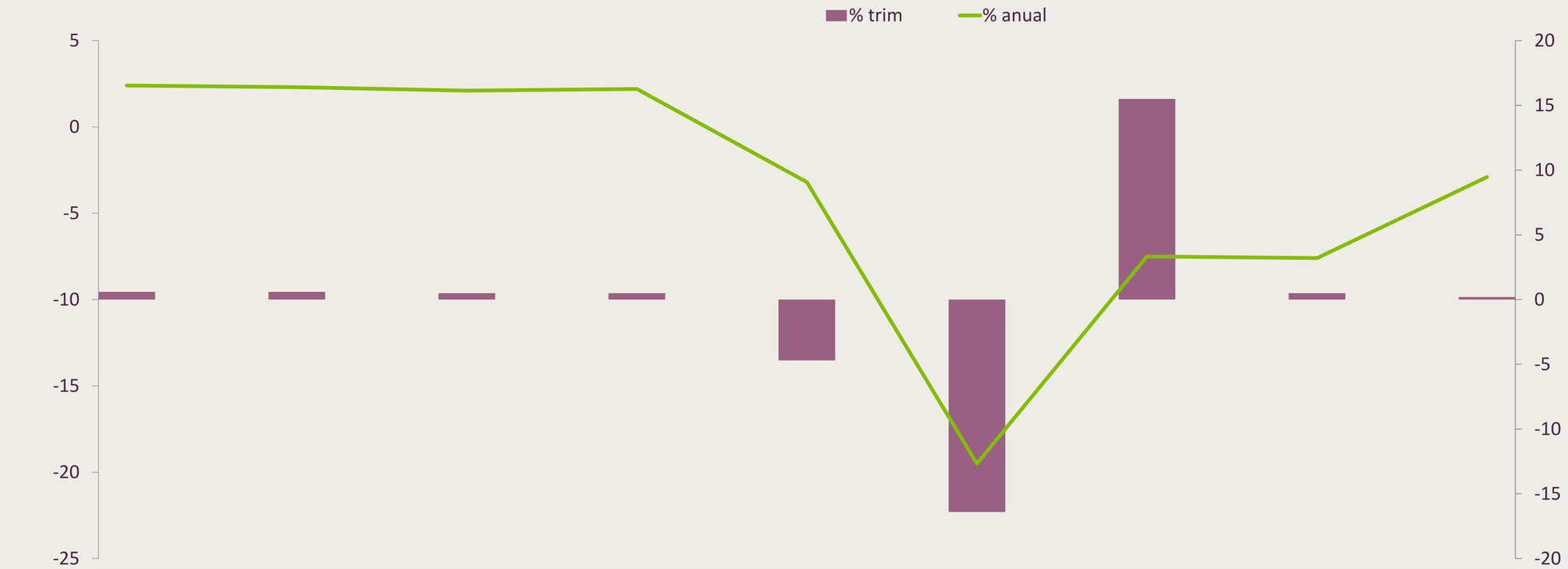


	Ceprede	AFI	FUNCAS	La Caixa	Citigroup	Capital Economics	Natixis	Barclays	Oxford Economics	Econ Intelligence Unit	Moody's Analytics	HSBC	Bank of America - Merrill	Repsol	BBVA	Media
2021	1,3	1,2	1,8	1,1	1,6	2,3	1,7	1,4	1,5	0,8	1,7	1,3	1,2	1,9	1,5	1,5
2022	1	1,2	1	1,5	1,3	1	1,2	0,9	1,5	1,2	0,5	1,2	0,9	1,2	1,0	1,1

Fuente: Media de Analistas.

2.3 CAPV

Crecimiento del PIB de la CAPV

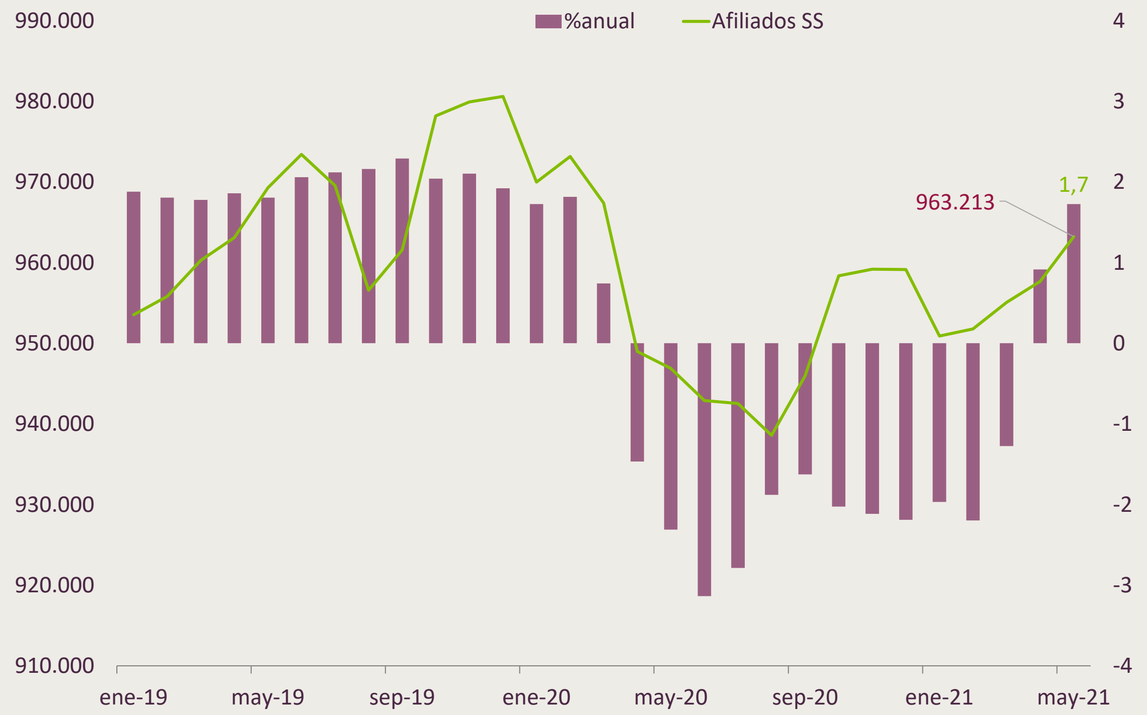


	mar-19	jun-19	sep-19	dic-19	mar-20	jun-20	sep-20	dic-20	mar-21
% trim	0,6	0,6	0,5	0,5	-4,7	-16,4	15,5	0,5	0,2
% anual	2,4	2,3	2,1	2,2	-3,2	-19,5	-7,5	-7,6	-2,9

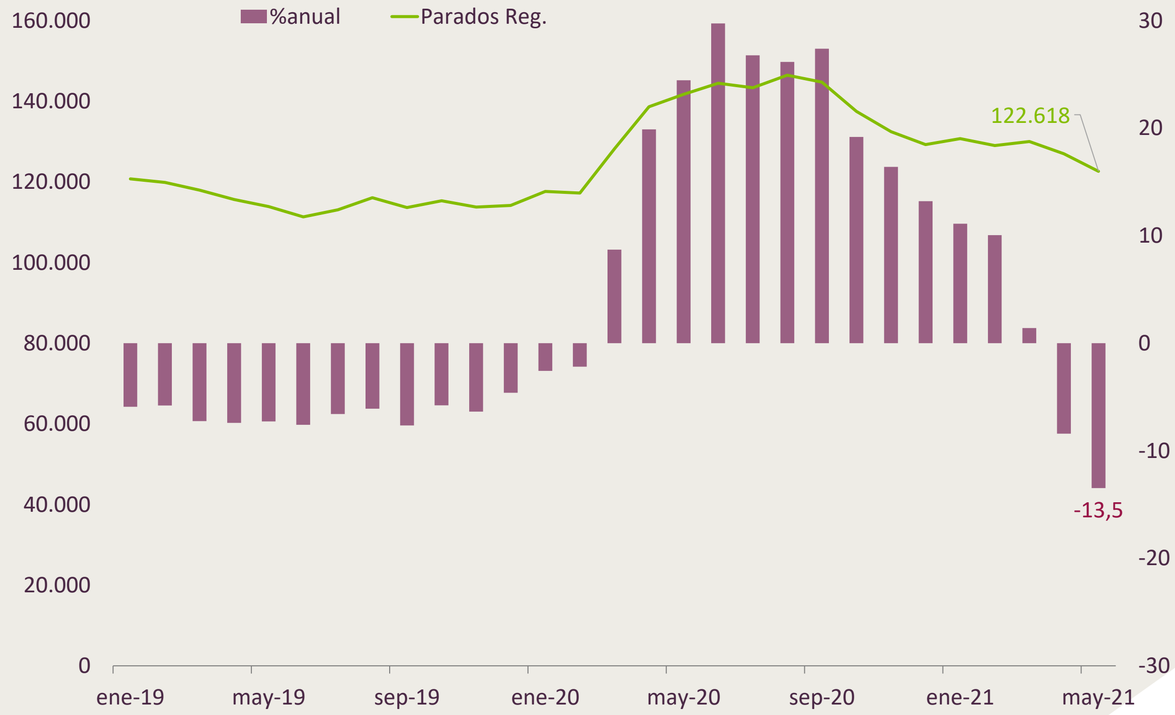
Fuente: Eustat.

2.3 CAPV

CAPV: Afiliados a la Seguridad Social



CAPV: Paro Registrado

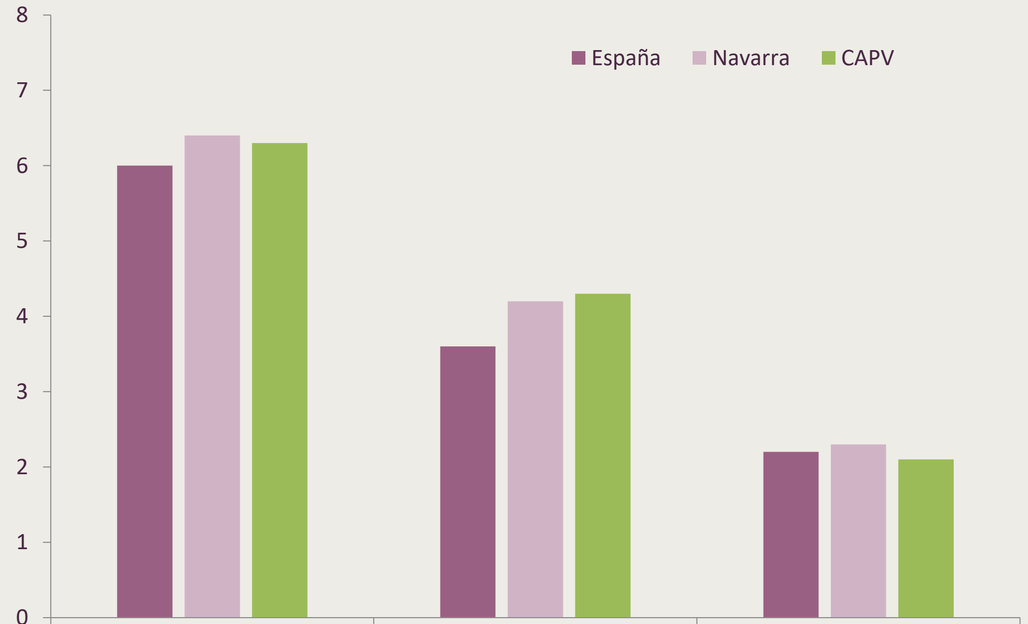


Fuente: Seguridad Social y SEPE.

2.3 CAPV

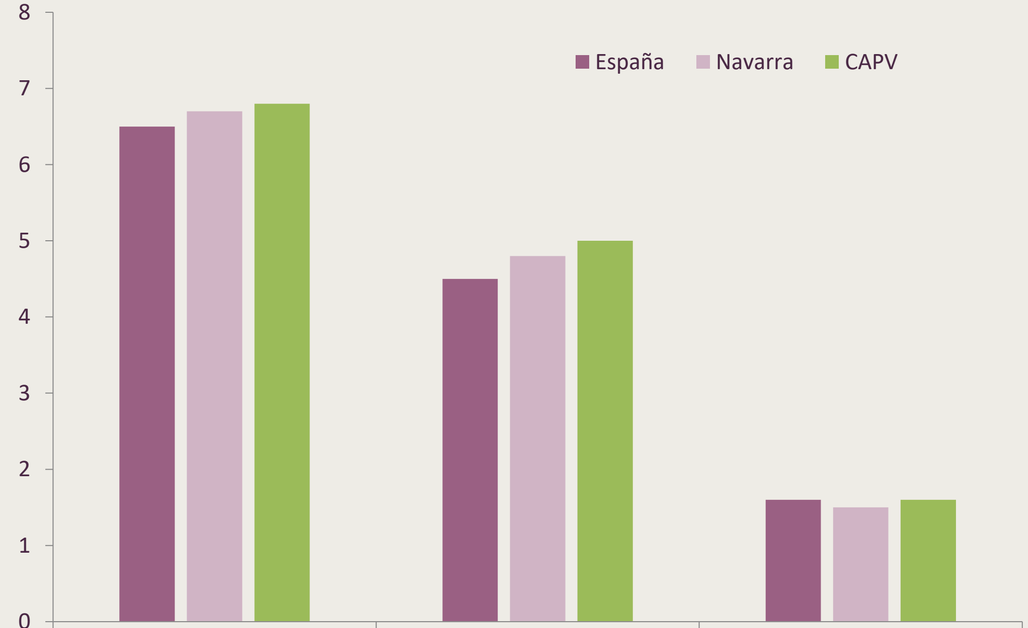
2021-2022: Panel de Predicciones

Principales Macromagnitudes 2021



	PIB	Empleo	Precios (IPC)
España	6,0	3,6	2,2
Navarra	6,4	4,2	2,3
CAPV	6,3	4,3	2,1

Principales Macromagnitudes 2022



	PIB	Empleo	Precios (IPC)
España	6,5	4,5	1,6
Navarra	6,7	4,8	1,5
CAPV	6,8	5	1,6

Fuente: Laboral Kutxa.

Eskerrik asko | Muchas gracias

2020
ECONOMÍAVASCA

RESUMEN DEL AÑO

2020 pasará a la historia como un año aciago. La crisis del Covid ha puesto contra las cuerdas a todo el planeta dejando tras de sí cerca de 4 millones de fallecimientos. Sin olvidar el dolor causado, la manera de enfrentar la crisis ha generado la mayor contracción del PIB en varias décadas. A nivel global la caída se cifra en un 3,3% según el Fondo Monetario Internacional y todas las regiones muestran registros negativos con diferencias relevantes según el grado de incidencia de la pandemia y las medidas adoptadas. Por ejemplo en EEUU la caída alcanza un 3,5% mientras que en la Eurozona prácticamente duplica el registro con una contracción del 6,7%.

Centrándonos en nuestro ámbito geográfico de referencia destacar que:

- El año 2020 el PIB de la CAPV disminuye un 9,5%, cifra en línea con las caídas habidas tanto en la Comunidad Foral de Navarra como en el conjunto del Estado, cuyos registros son del 8,3% y 10,8% respectivamente.

- El comportamiento de las principales magnitudes del mercado laboral en 2020 no está en consonancia con los datos de PIB mencionados, debido a que todos los trabajadores afectados por un Expediente de Regulación Temporal de Empleo cuentan como empleados. Así, la caída del empleo en las zonas de referencia muestra cifras mucho más atenuadas. En la CAPV el ajuste es del 2% y del 3,6% y 2,9% en la Comunidad Foral de Navarra y conjunto del Estado respectivamente.

- De la misma manera, la magnitud más influyente, la tasa de paro, se sitúa en el 9,5% en la CAPV, incrementando únicamente tres décimas con respecto a 2019, mientras que en la Comunidad Foral el registro queda en el 10,1% y en España alcanza el 15,5%. En definitiva, las tasas de paro recogen el incremento del paro cíclico asociado a la caída de la demanda alejándose de sus valores naturales.

- Desde la perspectiva de la oferta destacar que todos los sectores marcan registros de crecimiento negativos del valor añadido bruto en los tres ámbitos geográficos analizados, salvo el primario en el conjunto del Estado.

LABORAL kutxa

2020 ECONOMÍA VASCA

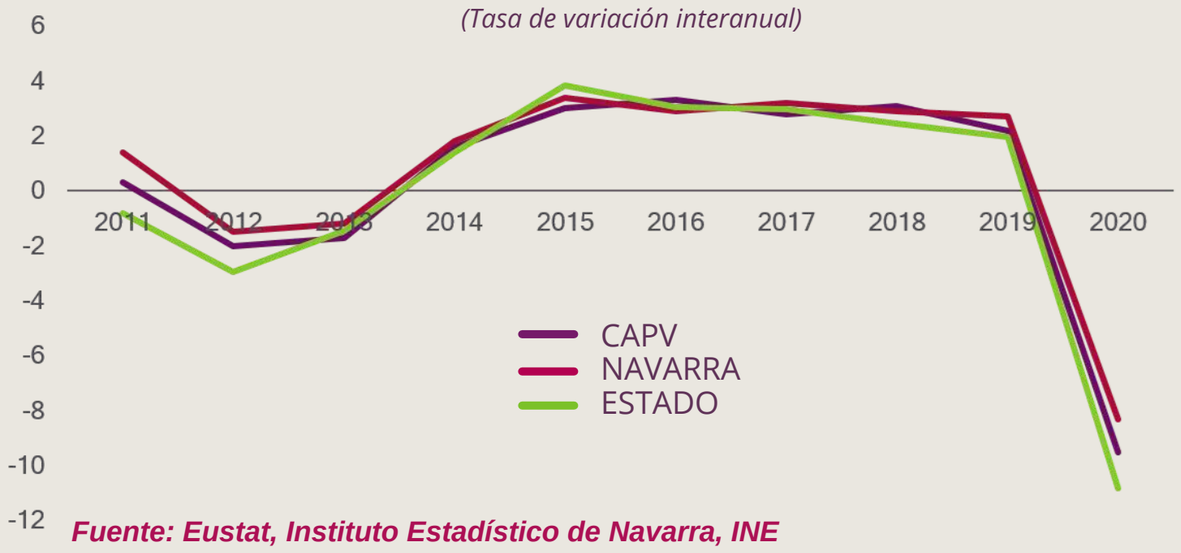
PRINCIPALES HITOS

Evolución del PIB	*2018*	*2019*	*2020*
			(en %)
Estados Unidos	3,0	2,2	-3,5
Japón	0,6	0,0	-4,7
Alemania	1,3	0,6	-5,1
Francia	1,8	1,5	-8,2
Italia	0,8	0,3	-8,9
Reino Unido	1,3	1,4	-9,8
Canadá	2,4	1,9	-5,4
Zona Euro	**1,9**	**1,3**	**-6,7**
Total OCDE	**2,4**	**1,6**	**-4,8**

Fuente: OCDE. Perspectivas económicas, Mayo 2021

Evolución del PIB

(Tasa de variación interanual)



Fuente: Eustat, Instituto Estadístico de Navarra, INE

Evolución del PIB por sectores	*2018*	*2019*	*2020*
			(en %)
CAPV			
- Primario	1,7	3,2	-9,3
- Industria	2,0	1,3	-11,8
- Construcción	4,0	3,4	-9,5
- Servicios	3,1	2,5	-8,5
Total	**3,1**	**2,2**	**-9,5**
NAVARRA			
- Primario	2,0	1,0	-2,2
- Industria	1,8	2,2	-9,5
- Construcción	3,6	3,4	-7,6
- Servicios	3,8	2,9	-7,9
Total	**2,9**	**2,7**	**-8,3**
ESTADO			
- Primario	7,5	-2,3	5,3
- Industria	0,6	1,7	-9,6
- Construcción	4,1	4,3	-14,5
- Servicios	2,6	2,2	-11,1
Total	**2,4**	**2,0**	**-10,8**

Fuente: INE, Eustat e Instituto de Estadística de Navarra

Evolución del empleo por sectores (miles de personas)	*Primario*	*Industria*	*Construcción*	*Servicios*
CAPV				
2019	10,2	190,7	52,9	682,3
2020	8,4 ↓	190,0 ↓	51,2 ↓	668,0 ↓
NAVARRA				
2019	10,2	74,9	16,2	187,6
2020	9,4 ↓	75,7 ↑	15,6 ↓	177,8 ↓
ESTADO				
2019	797,3	2.763,1	1.227,9	14.941,0
2020	765,4 ↓	2.698,2 ↓	1.244,1 ↓	14.494,8 ↓

Fuente: INE, Encuesta de Población Activa (Base poblacional 2011)

Crecimiento internacional

A raíz de la irrupción de la pandemia, en 2020 la economía mundial ha registrado una contracción de la actividad sin precedentes en la historia reciente tanto en términos de velocidad como de sincronicidad, habiéndose contraído un 3,3%, truncando así la senda de crecimiento ininterrumpido iniciada en 2010.

Con todo, conviene matizar que el impacto ha sido dispar, siendo los retrocesos más acusados en los países con mayor dependencia del turismo, las exportaciones de materias primas y con un limitado margen de maniobra para la aplicación de políticas.

Evolución del PIB (Estado)

En este contexto, en 2020 el PIB estatal ha anotado una caída histórica del 10,8% (avance del 2% en 2019), interrumpiendo así el periodo de expansión continuada iniciado en 2014.

En lo referido al mercado laboral, en 2020 la población ocupada estatal ha pasado a contraerse un 2,9% (crecimiento del 2,3% en 2019), habiendo retrocedido el empleo de forma generalizada en los cuatro grandes sectores.

Evolución sectorial (CAPV y Estado)

De forma análoga, la CAPV ha registrado un retroceso del -9,5% en 2020, frente a la expansión del 2,2% anotada en el ejercicio anterior, habiendo truncado su crecimiento los cuatro grandes sectores económicos.

En comparación con el conjunto del Estado, el sector industrial ha registrado una caída de mayor intensidad, mientras que la construcción y los servicios de menores magnitudes.

Mercado de Trabajo (CAPV y Estado)

La tasa de desempleo en la CAPV ha escalado del 9,2% en 2019 al 9,5% en 2020, cayendo la población ocupada hasta las 917,6 miles de personas.

LABORAL kutxa

2020 ECONOMÍA VASCA

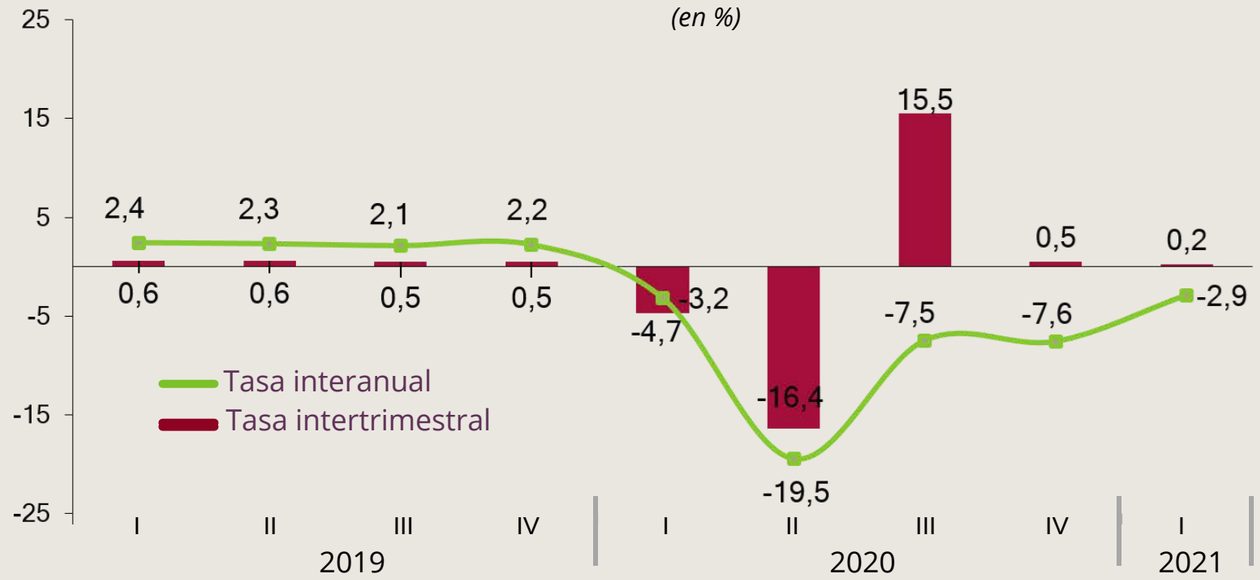
IMPACTO COVID-19

Los datos económicos confirman la percepción poco optimista de acuerdo con una evolución excepcional, por la magnitud del retroceso y de la recuperación (-16,4% y +15,5%, en tasas intertrimestrales) registradas en el segundo y tercer trimestre de 2020. Con todo, la segunda y tercera ola de la pandemia han contenido la mejora (cuarto trimestre y primero de 2021), confirmando una caída interanual histórica del 9,5% en el conjunto de 2020.

De hecho, y vista en perspectiva, la contracción económica registrada en 2020 más que duplica la acontecida en la crisis de 2008 (retroceso del PIB del 4,1% en 2009). Es evidente que son dos crisis muy diferentes desde el origen, ya que en la actual prevalece una componente exógena (crisis sanitaria) frente a la de 2008 (crisis financiera). Pero también en la salida: las previsiones para 2021 y 2022 auguran una recuperación histórica del PIB vasco (perfil en V) mientras que la anterior crisis realmente no entró en una senda de mejora hasta 2014 (perfil en W).

Evolución del PIB. CAPV

(en %)

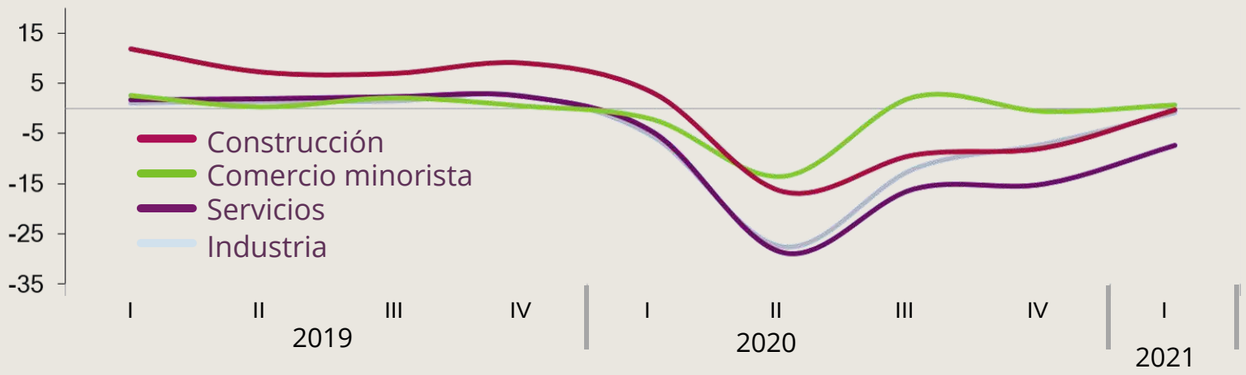


Nota: Índice de volumen encadenado a partir de datos corregidos de efectos estacionales y de calendario. Fuente: Cuentas Económicas Trimestrales. Eustat.

La evolución de la actividad económica confirma las dificultades del año, con una fuerte contracción de la actividad en el segundo trimestre de 2020 compartida por el conjunto de los indicadores sectoriales considerados. A partir del tercer trimestre, se observa una cierta mejoría si bien se mantiene en tasas interanuales todavía negativas y en niveles inferiores a los registrados en 2019. No obstante, 2021 apunta a un cambio de tendencia con una recuperación de la actividad económica que se confirmará a lo largo del año.

Evolución de los principales indicadores sectoriales. CAPV

(Tasa de variación interanual)

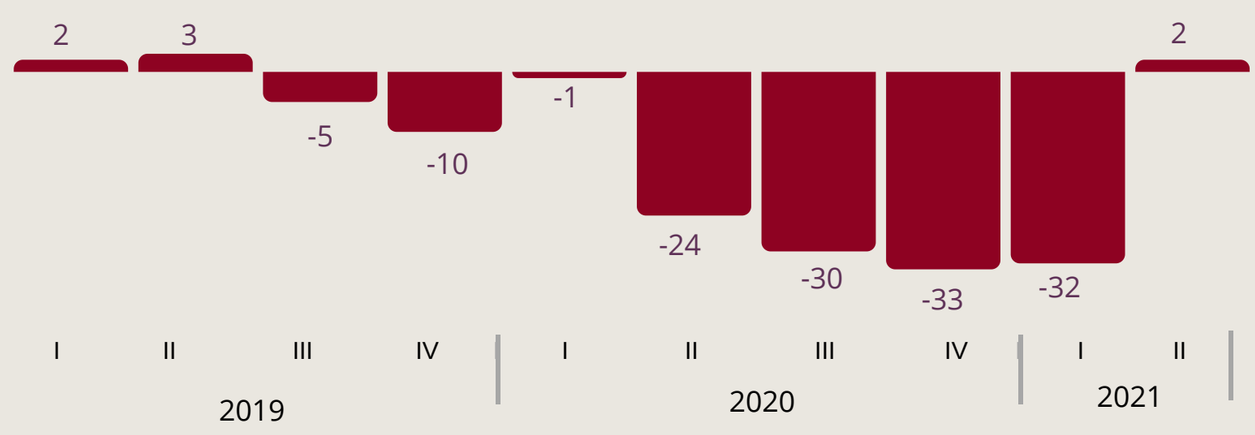


Los indicadores corresponden al Índice de Producción Industrial, Índice Coyuntural de Servicios, Índice de Comercio Minorista e Índice Coyuntural de la Construcción. A partir de datos corregidos de efectos de calendario. Fuente: Eustat.

Asimismo, el índice de confianza del consumidor vasco se hundió a partir del segundo trimestre, lastrado por el fuerte empeoramiento sobre la evolución de la economía general y del empleo, no así sobre la economía del hogar y de su capacidad de ahorro que fueron menos negativas. Esta situación se mantuvo hasta el primer trimestre de 2021 (-32), dando un vuelco sin precedentes en el segundo trimestre (2, +34 puntos). Así, los consumidores vascos afrontan la segunda parte de 2021 optimistas, gracias a la fuerte recuperación de las expectativas sobre la economía general y del empleo y la fortaleza de su capacidad ahorro (tanto el realizado como la expectativa de seguir habiéndolo).

Índice de confianza del consumidor. CAPV

(Indice, evolución trimestral)

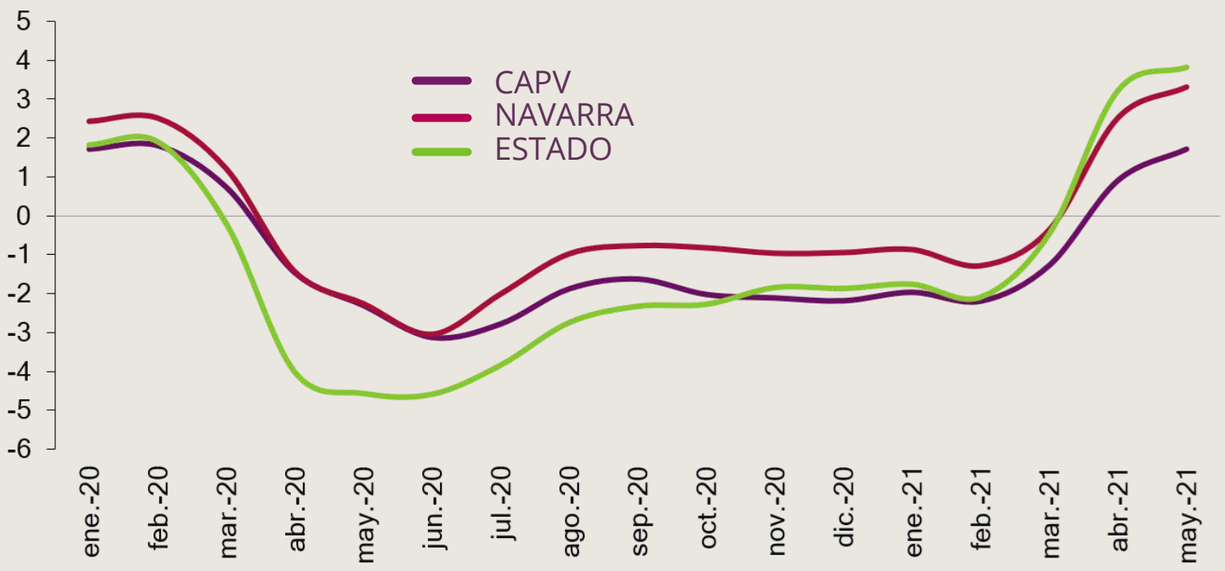


Nota: La interpretación de los resultados obtenidos se realiza de la siguiente manera: si el índice es positivo (hasta 100) la mayoría de los hogares cree que la situación mejorará, mientras que si el índice es negativo (hasta -100) la mayoría de los hogares cree que la situación empeorará. Fuente: Laboral Kutxa.

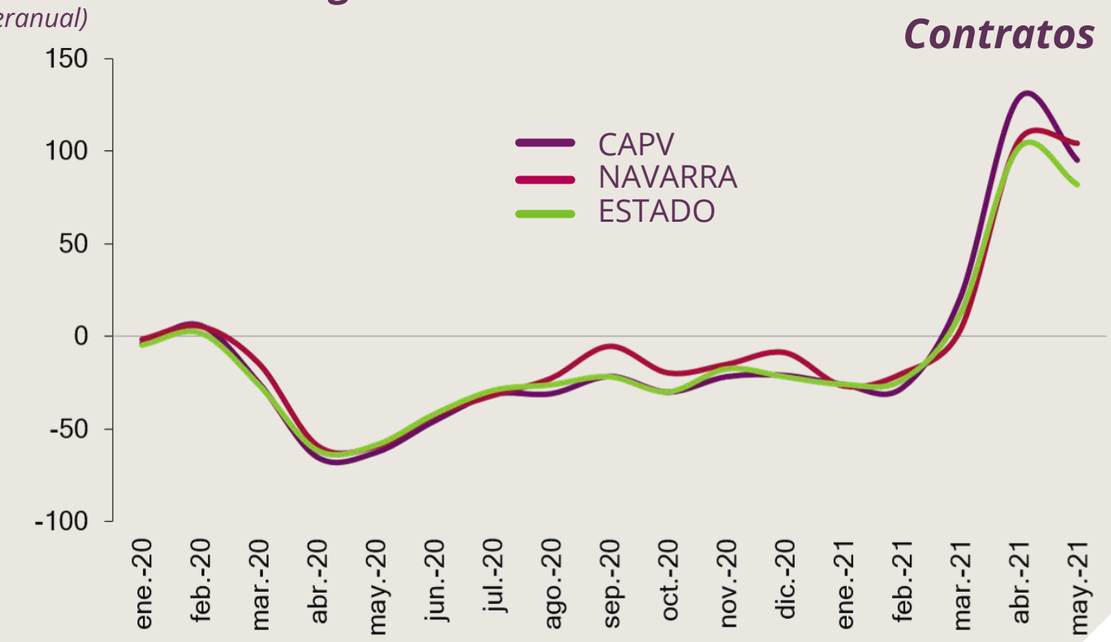
Evaluación de la afiliación y nuevos contratos registrados

(Tasa de variación interanual)

Afiliación



Contratos



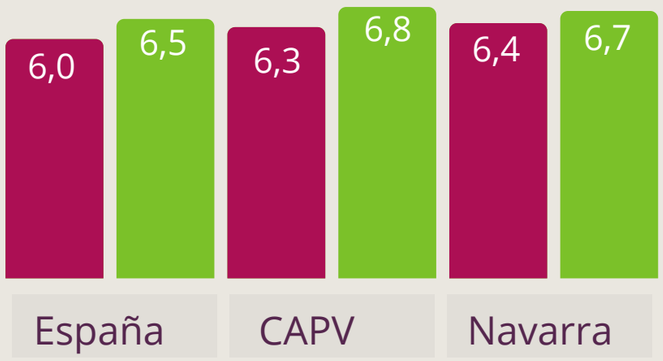
Fuente: Seguridad Social y SEPE

La respuesta del mercado de trabajo refleja el deterioro registrado en el empleo sobre todo entre marzo y julio, seguida de una leve recuperación para volver a estancarse en los últimos meses del año. No obstante, la primera parte de 2021 ya muestra un importante dinamismo a la espera de que se consolide al cierre del año. El comportamiento de la afiliación y nuevos contratos registrados es parecido (si bien los descensos son muy superiores en los contratos) y compartido por la CAPV, Navarra y el Estado.

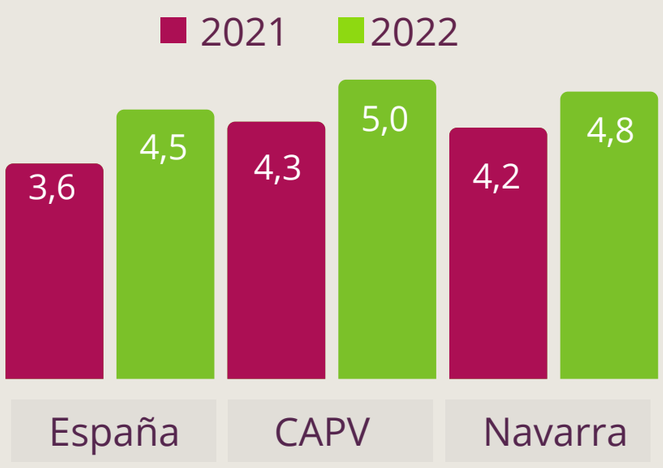
LABORAL kutxa

PERSPECTIVAS 2021-2022

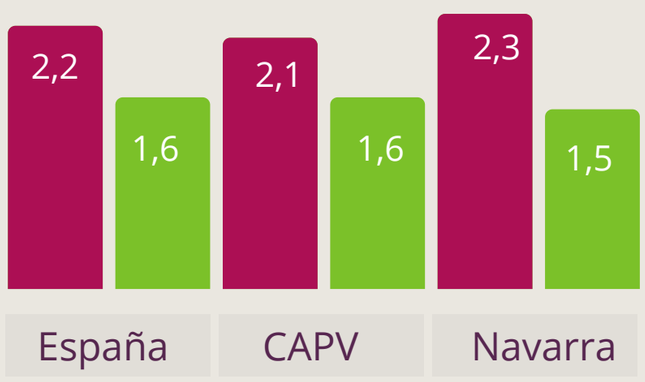
PIB



Empleo



Precios (IPC)



2021 es el año de la recuperación. El avance en el proceso de vacunación unido a la eliminación de las limitaciones hace que poco a poco se recobre la normalidad y ello implica un escenario de crecimiento económico. A nivel global los países desarrollados lideran el crecimiento con EEUU a la cabeza, país en el que se espera un incremento del PIB del 6,4%. Las expectativas para la Eurozona son en cambio algo más modestas con una tasa esperada del 4,4%. En cualquier caso, las tensiones que origina una demanda creciente se están haciendo notar en los precios de las materias primas, e incluso en la escasez de determinados bienes intermedios que afectan a industrias como la del automóvil altamente interrelacionadas con otros segmentos industriales. Todo ello ha reabierto el debate sobre la inflación y las posibles consecuencias negativas de un cambio en la orientación de la política monetaria en una fase tan temprana del ciclo de crecimiento. En este sentido parecen razonables las dudas en EEUU, donde recientemente se ha presentado un impresionante paquete fiscal de aproximadamente 2 billones de dólares. Pero no tanto en Europa, donde todavía queda recorrido para que dichas tensiones se conviertan en un crecimiento sostenido de los precios y se requiera un cambio de política por parte del BCE. Se espera, por tanto, que en la Eurozona se mantengan unas condiciones de políticas, tanto monetaria como fiscal, acomodaticias.

Así, con la información económica disponible al cierre de este informe, las expectativas son positivas para el año en curso con tasas de crecimiento en el entorno del 6% en España, 6,3% en la CAPV y 6,4% en la Comunidad Foral de Navarra. Y si no se materializa ningún escenario de estrés, 2022 será un ejercicio en el que las tasas pasarán a valores próximos al 6,5%-7% en los tres ámbitos geográficos analizados.

Finalmente, es preciso señalar algunos de los factores de riesgo que podrían afectar al comportamiento descrito para el bienio 2021-22. En primer lugar, la efectividad de las vacunas ante las nuevas variantes del virus. Dejar atrás la pandemia y recuperar la normalidad es una premisa muy relevante. En segundo lugar, la incertidumbre asociada a los costes económicos de la pandemia. El marco de ayudas desarrollado impide ver los verdaderos costes en términos de destrucción de tejido y deterioro real del mercado laboral, algo que se podrá calibrar a lo largo de los próximos trimestres. En este aspecto son muy relevantes los fondos Next Generation que brindan una excelente oportunidad de cara a generar tejido productivo que permita modernizar la estructura económica del país. En tercer y último lugar, la herencia de esta crisis en términos de endeudamiento puede suponer un lastre en un futuro y requerirá tomar las medidas pertinentes.