

SUMARIO

I. INTERNACIONAL

La economía mundial está creciendo, pero se están ahondando las brechas.

II. ESPAÑA

Después del parón sufrido en el inicio del año motivado por la tercera ola del virus, en este segundo trimestre la actividad se ve impulsada, aunque con menos intensidad de lo que se estimó en el avance emitido en julio.

III. EUSKADI

El PIB de Euskadi lleva 14 trimestres seguidos por encima del conjunto del Estado.

IV. BIZKAIA

A partir del segundo trimestre del año se ha acelerado la recuperación de la actividad en el territorio apoyada en el fuerte impulso de la demanda interna gracias al aumento del consumo, tras el progresivo levantamiento de las restricciones.

V. FISCAL

Tras el desplome sufrido en 2020, la reactivación económica ha hecho que los ingresos por tributos concertados por gestión propia obtengan excelentes resultados en los ocho primeros meses de este año, tanto en la imposición directa como en la indirecta.



FONDOS EUROPEOS EN EUSKADI (MRR)

Entre 2021 y 2023 Euskadi recibirá cerca de 540 millones de euros del Mecanismo de Recuperación y Resiliencia (MRR) entre las Comunidades Autónomas (CCAA).

El Consejero de Economía y Hacienda del Gobierno Vasco ha detallado el reparto de los fondos europeos del MRR y cómo va a afectar en concreto a la CAPV, mediante unos criterios de reparto que parecen muy mejorables.

Así, de las cuantías del MRR que dispone el Estado, una parte las transfiere a las CCAA para que ejecuten parte de los fondos relacionados con políticas públicas de su competencia, mientras que otra se está gestionando directamente por los Ministerios mediante convocatorias de ayudas en régimen de concurrencia competitiva.

El importe asignado a Euskadi asciende a 540 millones de euros, que se materializan a través de las diferentes conferencias sectoriales en las que se distribuyen los fondos para el desarrollo de los 30 componentes del Plan de Recuperación, Transformación y Resiliencia (PRTR).

El reparto entre CCAA se ha realizado según criterios de cohesión, penalizando a las CCAA que, como en el caso de Euskadi, parten de una mejor posición relativa en el desarrollo de las políticas públicas que se quieren impulsar con los fondos.

Desde el punto de vista cualitativo, los fondos tienen un carácter finalista, con actuaciones diseñadas por el Estado, negociadas con Europa, sin tener en cuenta las competencias propias de las CCAA y limitando en gran medida la intervención de estas.

Por otro lado, estas actuaciones finalistas diseñadas no tienen un claro carácter inversor ni transformador, sino que responden más a una financiación para la recuperación económica que a la transformación de la economía española.

Por último, habrá “incentivos a la ejecución” y las Comunidades que cumplan con los distintos compromisos percibirán más fondos en los ejercicios posteriores que aquellos que no los cumplan.

ECONOMÍA INTERNACIONAL

La recuperación mundial avanza. Tras una crisis mundial sin precedentes, en algunos países está teniendo lugar una recuperación también sin comparación, impulsada por una combinación de contundentes medidas de apoyo fiscal y monetario y una rápida vacunación.

Creciente divergencia en la evolución económica de los distintos países, muchos de los cuales se están quedando rezagados. El mundo se enfrenta a una recuperación a dos velocidades, debido a las enormes diferencias en la disponibilidad de vacunas, las tasas de infección y la capacidad para proporcionar apoyo mediante las políticas económicas.

Peligros de la divergencia. La existencia de poblaciones no vacunadas en cualquier lugar incrementa el riesgo de que surjan cepas más letales que prolonguen la crisis sanitaria, dañando, a su vez, la economía mundial.

Además, los fabricantes de todo el mundo siguen lidiando con una crisis logística que ha interrumpido el suministro de materiales esenciales.

La escasez de oferta es una de las causantes del repunte de la inflación a nivel mundial, en particular en Estados Unidos, aunque probablemente de forma pasajera. Esta situación podría adelantar un endurecimiento de la política monetaria.

En Europa, la mejora de la situación sanitaria y la consiguiente relajación continua de las medidas de contención del virus han vuelto a poner en movimiento las economías de la UE.

La reapertura de las economías ha beneficiado especialmente al sector servicios. En particular, la reactivación en la actividad turística se debería beneficiar del nuevo Certificado COVID digital de la UE.

La actividad económica no está siendo tan débil como se esperaba, lo que sugiere que las empresas y los hogares se están adaptando a las limitaciones del entorno pandémico.

En ese sentido, los resultados optimistas de la encuesta entre consumidores y empresas sugieren que ya se está produciendo un repunte en el consumo, que se fortalecerá en los próximos meses.

Evolución del crecimiento por áreas económicas

Según datos de la OCDE, en China se ha moderado el impulso del crecimiento en el segundo trimestre, pero con una estructura más equilibrada debido a que se ha reducido la brecha entre la oferta y la demanda. Sin embargo, para recuperar el terreno perdido en consumo e inversión aún se necesita un poco más de perseverancia.

Esta moderación, que se prolongará durante el segundo semestre, era algo ya previsto puesto que el fuerte aumento del trimestre anterior se sustentaba en el duro batacazo (-6,8%) del primer trimestre de 2020, único trimestre en negativo.

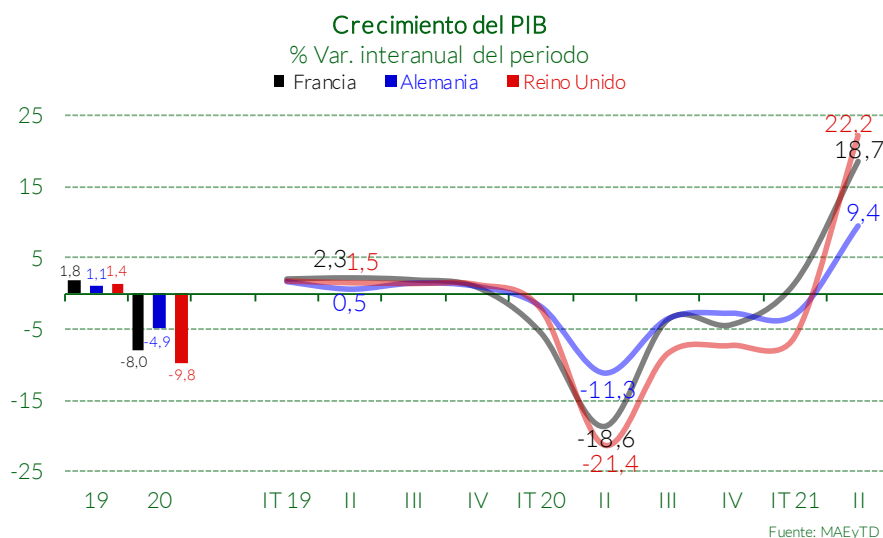
El resto de países sufrieron su mayor caída en el segundo trimestre de 2020, por lo que los datos del mismo trimestre de 2021 reflejan una subida generalizada en términos interanuales.

Por ejemplo, Turquía fue la única economía del G-20, junto con China, que no cayó en 2020, y en el segundo trimestre de 2021 ha crecido un 21,7% (solo superada por Reino Unido y justo por delante de España).

La mayor economía del mundo, Estados Unidos, ha crecido un 12,2%, más de lo que cayó un año antes (-9,9%), por lo que el valor de la actividad económica en EE.UU. supera ya los niveles previos a la pandemia, como reflejo de la reapertura de negocios, las vacunaciones y los programas de estímulo del Gobierno.

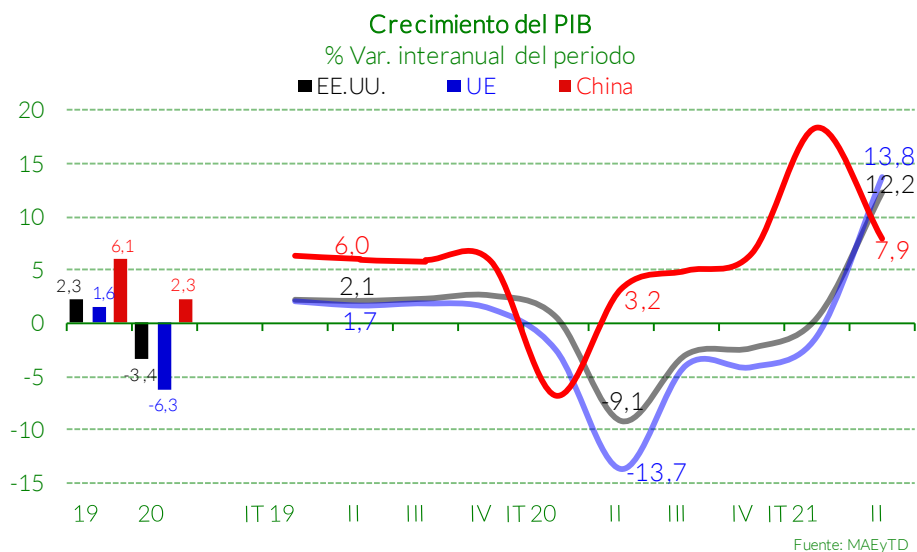
Japón sigue siendo la tercera economía mundial por volumen de PIB. En el segundo trimestre de 2021 ha crecido un 7,6% impulsado por la recuperación del consumo, pero no ha sido suficiente para superar el -10,1% de caída de un año antes ya que el país se ha enfrentado a la peor ola de covid desde que estallara la pandemia.

Ya en Europa, destaca la gran recuperación del Reino Unido por el levantamiento de las restricciones, con un crecimiento del 22,2% interanual, tras sufrir la segunda mayor caída de los países de la OCDE en el segundo trimestre de 2020 (-21,4%), solo superada por la de España (-21,6%).



Según datos de Eurostat, el segundo trimestre de 2021 se ha saldado con un crecimiento del 14,2% para el conjunto de la UE-27 y del 14,8% para la eurozona.

Si comparamos ambas tasas de crecimiento (sin considerar a Reino Unido), solo una vez en los últimos 15 años había superado la tasa de crecimiento de la eurozona la del conjunto de los 27. Fue en el primer trimestre de 2010 y solo por una décima. Este trimestre la diferencia ha sido de 6 décimas. Aunque es verdad que justo hace un año se producía la mayor diferencia a favor del conjunto de la UE (-13,8% frente a -14,6%).



Dentro de la UE, Irlanda es, sin duda, la que está saliendo mejor parada de la situación. No solo no ha caído en ningún trimestre (mínimo del 1,4% en el segundo trimestre de 2020) sino que es la que más ha crecido en el segundo trimestre de 2021 (con un impresionante 21,6%).

Le siguen las economías que más sufrieron hace un año, como son España (19,9%, frente al -21,6% del mismo periodo de 2020), Francia (19,1%, frente al -18,7% en igual periodo de 2020) e Italia (18,7%, frente al -18,2% del mismo periodo de 2020).

Alemania, motor de la economía de la UE, no cayó tanto hace un año (-11,3%) pero le está costando recuperarse (9,8%), por lo que todavía se encuentra por debajo del nivel correspondiente al último trimestre de 2019, antes de la pandemia de Covid-19.

En cuanto al empleo, la tasa de paro de la zona euro, tras situarse entre el 8,1% y 8,2% durante los 4 primeros meses del año, ha ido disminuyendo paulatinamente y en julio ya se encontraba en el 7,6%. España y Grecia encabezan la lista con un 14,0%. También son los que encabezan la tasa de paro juvenil, Grecia con un 37,6% y España con un 35,1%.

Previsiones a corto plazo

El Fondo Monetario Internacional (FMI) en su informe de Perspectivas económicas mundiales de julio de 2021 (WEO de julio de 2021) ha mantenido el crecimiento mundial esperado para 2021 en un 6,0% porque las revisiones se han neutralizado entre sí.

Las perspectivas de las economías de mercados emergentes y en desarrollo para 2021 se han revisado a la baja, especialmente para Asia. En cambio, las proyecciones para las economías avanzadas se han repasado al alza.

Para 2022 el aumento de medio punto (de 4,4% a 4,9%) se deriva principalmente de la revisión al alza del pronóstico de las economías avanzadas, particularmente Estados Unidos.

Se prevé que la inflación regrese a los rangos registrados antes de la pandemia en la mayoría de los países en 2022, una vez que remitan los desajustes entre la oferta y la demanda, aunque persiste una gran incertidumbre.

De hecho, los riesgos en torno al escenario base se inclinan a la baja, como pueden ser un ritmo de vacunación más lento de lo previsto y el endurecimiento de las condiciones financieras.

Producto Interior Bruto real: Previsiones

(Variación anual en %)

	2020	Proyecciones	
		2021	2022
Mundo	-3,2	6,0	4,9
Economías avanzadas	-4,6	5,6	4,4
Estados Unidos	-3,5	7,0	4,9
Zona euro	-6,5	4,6	4,3
Alemania	-4,8	3,6	4,1
Francia	-8,0	5,8	4,2
Italia	-8,9	4,9	4,2
España	-10,8	6,2	5,8
Japón	-4,7	2,8	3,0
Reino Unido	-9,8	7,0	4,8
China	2,3	8,1	5,7
India	-7,3	9,5	8,5
Emergentes	-2,0	4,9	3,6
Brasil	-4,1	5,3	1,9
México	-8,3	6,3	4,2
Rusia	-3,0	4,4	3,1

Fuente: Fondo Monetario Internacional (FMI)-Actualización WEO 07-2021

La Comisión Europea, en sus previsiones de verano, estima que el PIB crecerá un 4,8% en 2021 y un 4,5% en 2022 tanto en la UE como en la eurozona.

El volumen de producción volverá a su nivel anterior a la crisis (4º trimestre de 2019-Q4) en el último trimestre de 2021, un trimestre antes de lo esperado en las previsiones de primavera. Sin embargo, la actividad económica en el cuarto trimestre de 2022 se mantendría aproximadamente un 1,0% por debajo del nivel esperado antes de la pandemia.

Esa recuperación no será homogénea por países. Por ejemplo, Irlanda saldrá reforzada ya que fue el único Estado miembro que creció en 2020 y crecerá por encima de la media tanto en 2021 como en 2022.

Crecimiento del PIB e inflación 2020-2022

% Variación interanual

	2020	PIB		2021	Inflación	
		2021	2022		2021	2022
UE-27	-6,0	4,8	4,5	0,7	2,2	1,6
Zona Euro	-6,5	4,8	4,5	0,3	1,9	1,4
Alemania	-4,8	3,6	4,6	0,4	2,8	1,6
Francia	-7,9	6,0	4,2	0,5	1,6	1,2
Italia	-8,9	5,0	4,2	-0,1	1,4	1,2
Portugal	-7,6	3,9	5,1	-0,1	0,8	1,1
España	-10,8	6,2	6,3	-0,3	2,1	0,9

Fuente: Comisión Europea (Julio de 2021)

La previsión de inflación para este año y el siguiente también se ha revisado al alza, aunque conservando un perfil en forma de joroba. Este año, el aumento de los precios de la energía y las materias primas, los problemas de producción debido a la escasez de algunos componentes y las limitaciones de capacidad frente al auge de la demanda (tanto interna como externa) ejercerán una presión al alza de los precios, que se espera que se moderen gradualmente en 2022.

Así pues, se pronostica que la inflación en la UE, medida por el índice de precios al consumo armonizado (IPCA), será del 2,2% en 2021 y del 1,6% en 2022. En la zona del euro, la inflación sería algo menor (1,9% en 2021 y 1,4% en 2022).

En este contexto, el Banco Central Europeo (BCE) hizo público en julio su nueva estrategia de política monetaria. Considera que la mejor forma de mantener la estabilidad de precios es teniendo un objetivo de inflación del 2,0% a medio plazo. Este objetivo es simétrico, lo que significa que las desviaciones positivas o negativas respecto de ese objetivo son igual de indeseadas.

COYUNTURA ESPAÑOLA

Según la Contabilidad Nacional Trimestral (CNTR) del INE, el PIB de la economía española ha repuntado con fuerza en el segundo trimestre de 2021, incrementándose un 17,5% interanual, lo que contrasta con la caída del trimestre anterior (-4,2%).

Pese a este intenso incremento, hay que considerar que el crecimiento interanual del segundo trimestre de 2021 está afectado por un importante efecto base derivado de la brusca caída de la actividad que, a consecuencia de la pandemia, se produjo en el mismo trimestre de 2020 (-21,5%).

De hecho, en términos intertrimestrales, apenas registró un crecimiento del 1,1% (1,7 puntos superior al registrado en el primer trimestre y 1,7 puntos inferior al avanzado en julio).

Nunca antes había practicado el INE una corrección tan grande al avance respecto al crecimiento esperado (-2,3 puntos en términos interanuales y -1,7 puntos en términos intertrimestrales).

Por el lado positivo, tanto la demanda interna como la demanda exterior neta vuelven a aportar de forma positiva al PIB tras cinco trimestres con valores negativos.

Demanda interna

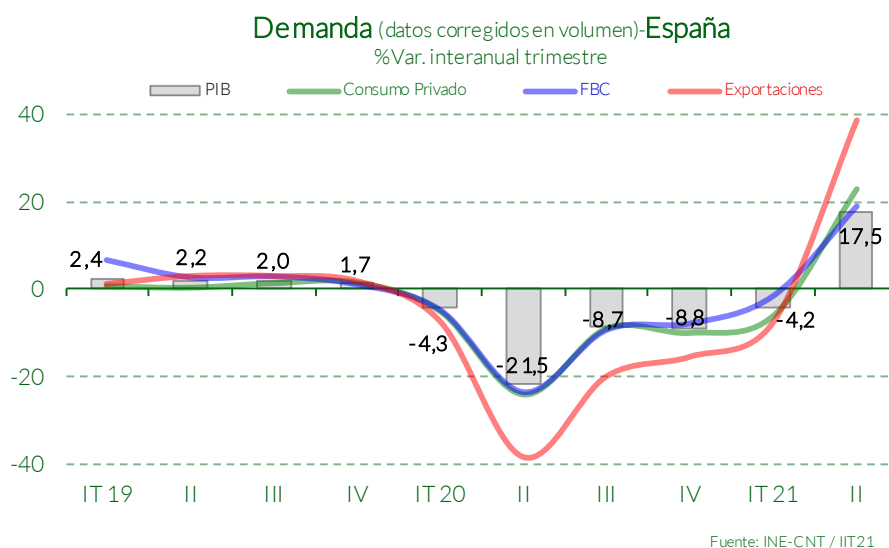
El impulso de la actividad económica se sustentó en la intensa recuperación de la demanda nacional, que contribuyó positivamente al crecimiento del PIB interanual en 17,3 puntos porcentuales en el segundo trimestre de 2021 (-3,0% en el primer trimestre). En términos intertrimestrales crece casi el doble (2,1%) que el conjunto del PIB (1,1%).

Los dos principales componentes de la demanda nacional obtienen resultados positivos en términos interanuales: el gasto en consumo final (+17,0%) y la formación bruta de capital (+18,9%). Sin embargo, respecto al trimestre anterior la inversión se contrae un -3,1%, mientras que el gasto sube un 3,5%.

Dentro del gasto, la campaña de vacunación y la retirada, a partir del mes de mayo, de la mayor parte de las restricciones a la movilidad al finalizar el estado de alarma, contribuyó a una intensa recuperación del consumo final de los hogares (+23,4% interanual y +4,7% intertrimestral).

El gasto público se confirma como el componente más estable del PIB (+3,9% interanual y +0,9% intertrimestral). Desde el inicio de la pandemia y en términos intertrimestrales, se ha movido en una horquilla entre el 0,4% del primer trimestre de 2021 y el 1,2% del primer trimestre de 2020.

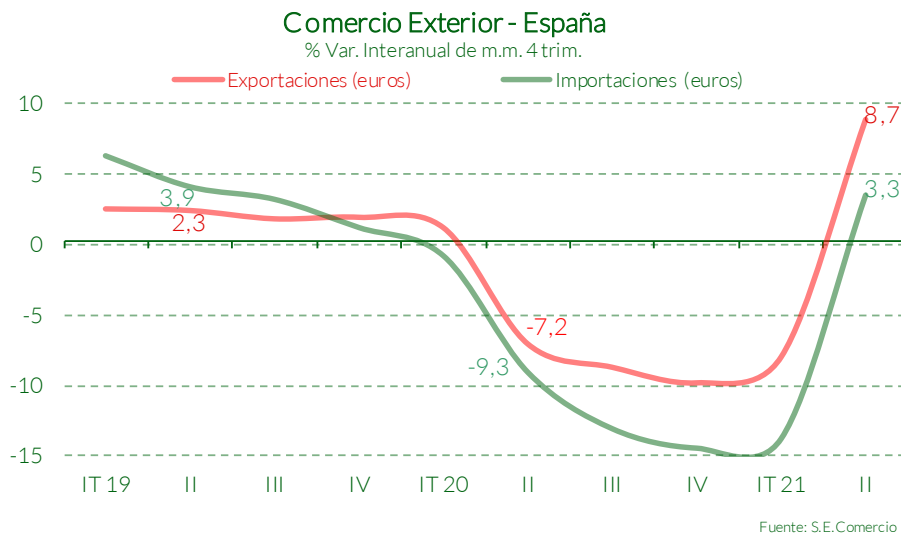
La inversión empresarial suele crecer más que el consumo en épocas de bonanza y se resiente más en tiempos de crisis. En consonancia, la inversión vuelve a comportarse mejor que el consumo por segundo trimestre consecutivo después de cinco trimestres por debajo.



Demanda externa

Según las CNTR, la demanda exterior neta presenta una aportación positiva de 0,2 puntos, 1,4 puntos superior a la del trimestre pasado.

Después de cinco trimestres cayendo (las exportaciones más que las importaciones), en el segundo trimestre de 2021 las exportaciones (+38,9%) adelantaron a las importaciones (+38,4%). Además, ambos componentes crecieron más de lo que cayeron en el segundo trimestre de 2020, aunque en términos absolutos siguen por debajo de los niveles de 2019.



En el primer semestre de 2021 las exportaciones españolas han recuperado los niveles previos a la pandemia, conforme a los datos de la Secretaría de Estado de Comercio (SEC), sobre todo gracias al impulso que han tomado en el mes de marzo, afianzado en el segundo trimestre del año. Entre abril y junio de este año, las ventas al exterior de la economía española han aumentado el 46,1% respecto al mismo periodo de 2020, cuando se habían desplomado el -27,7% por el derrumbe generalizado de los intercambios internacionales. En valores absolutos las exportaciones en el periodo han alcanzado los 80.653,1 millones de euros, superando los 76.394,8 del primer trimestre de 2019, previo a la irrupción de la enfermedad.

Suben tanto las ventas con destino a la UE (48,2%) como al resto del mundo (42,0%). Por productos, las exportaciones no energéticas, que suponen el 94,3% de las totales, crecen un 44,5%, mientras que las energéticas también lo hacen de una forma relevante, el 79,7%.

La recuperación de las exportaciones es generalizada en todos los sectores. Las semimanufacturas continúan liderando las ventas al exterior con una cuota del 25,4% y un avance interanual del 45,7%. Después de ser desplazados por la alimentación en el principio de la pandemia, los bienes de equipo vuelven a situarse en segundo lugar, con un incremento del 45,5% y un peso del 20,4%, mientras que la alimentación pasa a ser el 18,0% del total exportaciones, tras avanzar el 14,3% en el segundo trimestre del año. La automoción también remonta, incrementando sus ventas al exterior el 82,3% respecto al segundo trimestre de 2020 (cuando cayó el -48,5% interanual).

Siguiendo con datos de la SEC, en el segundo trimestre las importaciones (+50,2%) aumentaron incluso por encima de las exportaciones. Consecuencia de la reactivación de la actividad económica general, destaca el crecimiento de las importaciones energéticas con un 121,9%.

Por origen, en el segundo trimestre aumentaron tanto las adquisiciones intracomunitarias (54,4%) como las compras efectuadas al resto del mundo (45,7%).

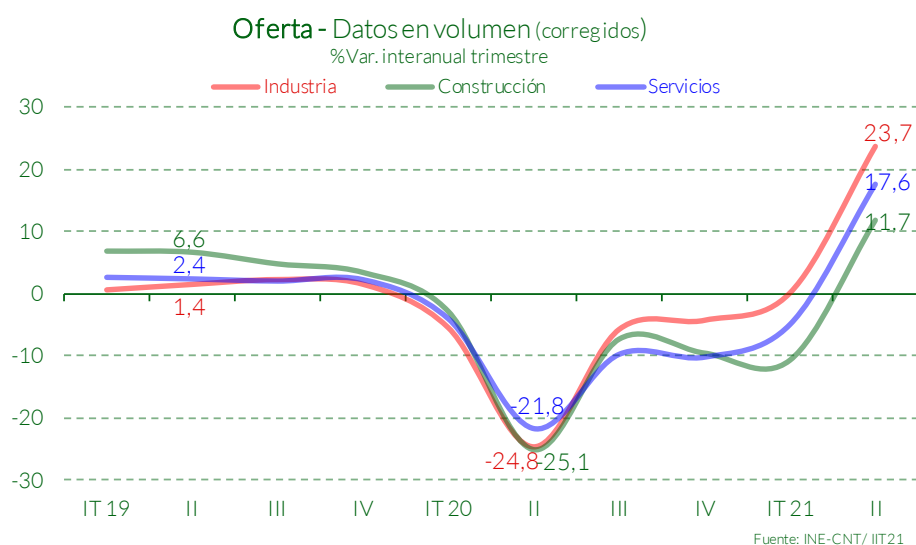
Como consecuencia del mayor avance de las compras que de las ventas exteriores, el saldo comercial español registró un déficit de -2.134,5 millones de euros en el segundo trimestre

de 2021, lo que contrastó con el superávit de 87,6 millones de euros del mismo trimestre de 2020.

Así, la tasa de cobertura fue del 97,4% en el segundo trimestre de 2021, 2,8 puntos inferior a la del mismo trimestre de 2020 (100,2%), única vez en la serie histórica que superó el umbral del 100% (es decir, con superávit).

Oferta

Crecimiento generalizado en todos los sectores, salvo el primario que va a contracorriente. En 2020 dicho sector aguantó en positivo durante los cuatro trimestres, y sin embargo, ha disminuido en los dos primeros trimestres de 2021 (-2,5% y -6,7%).



El sector de la industria es el que más ha crecido en el segundo trimestre (23,7%) gracias al empuje de las manufacturas, que avanzan un 29,2%.

Los servicios han crecido un 17,6% gracias al intenso avance del subsector del Comercio, hostelería y transporte, que con un crecimiento del 46,9% parece dejar atrás el peor momento. Los demás subsectores avanzaron de forma más moderada, el que menos la Administración pública, educación y sanidad (4,9%), cosa esperable porque también es el que menos cayó el año anterior.

Por último, el sector de la construcción, que lideró el crecimiento de la economía en 2019, se recupera un 11,7%, que ni siquiera llega a la mitad de lo que cayó en el segundo trimestre de 2020 (-25,1%).

Mercado de trabajo

El empleo de la economía, en términos de puestos de trabajo equivalentes, se mantiene invariable (0,0%) respecto al trimestre anterior y presenta un crecimiento del 18,9% interanual (2,8 millones de puestos de trabajo más).

Las horas trabajadas, que se consideran más útiles para medir la evolución del empleo en el contexto extraordinario provocado por la pandemia, aumentaron aún más (4,0% intertrimestral y 29,5% interanual).

Las horas efectivamente trabajadas crecieron en todos los sectores, de mayor a menor incremento interanual: construcción (47,7%), servicios (31,2%), industria (18,8%) y sector primario (7,0%).

La Encuesta de Población Activa del INE (EPA) también refleja la recuperación del mercado laboral en España en el segundo trimestre de 2021 respecto a 2020, tras el revés sufrido en los primeros compases del ejercicio, consecuencia de la tercera ola del virus.

Así, mientras entre enero y marzo de 2021 la ocupación aún soporta un descenso interanual del -2,4% respecto al primer trimestre de 2020 (teniendo en cuenta que en este periodo el parón de la actividad por el estado de alarma únicamente comprende los últimos 15 días del trimestre), en el segundo trimestre la ocupación en términos interanuales aumenta el 5,7%, con un importante incremento de 1.064.400 personas ocupadas respecto a abril-junio de 2020. Desde mediados de 2005 no se había dado un dato así de creación de puestos de trabajo. Con ello, el número total de personas ocupadas en el segundo trimestre de este año es de 19.671.700, lo que respecto al primer trimestre del año suponen 464.900 personas más.

Respecto a octubre-diciembre de 2019, último trimestre completo antes de que el coronavirus alterara por completo la situación socioeconómica mundial, aun se contabilizan 295.200 personas ocupadas menos.

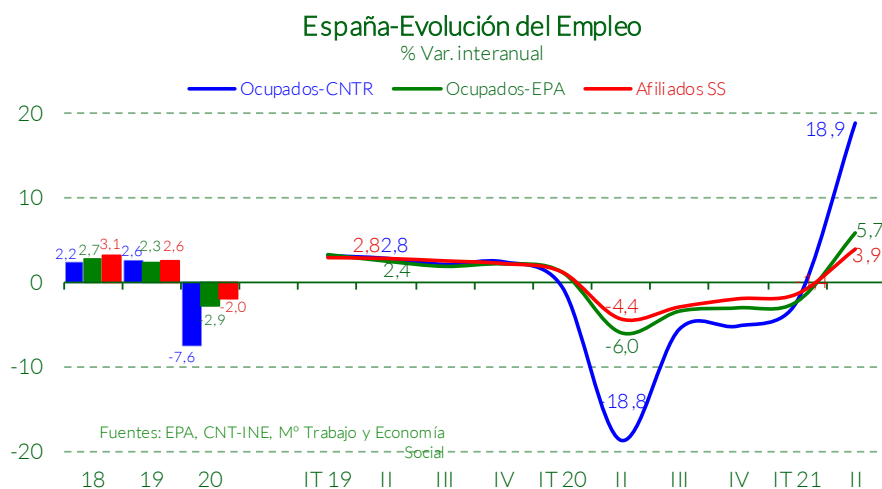
En cuanto al número de horas trabajadas, estas experimentan entre abril y junio de 2021 un relevante aumento trimestral del 7,7%, que la EPA asocia a que en este segundo trimestre los trabajadores han disfrutado de menos vacaciones y a que se ausentaron menos por motivo de enfermedad y por estar acogidos a Expediente de Regulación Temporal de Empleo (ERTE) y paro parcial por razones técnicas o económicas. Este aumento, en términos interanuales, pasa a ser del 34,4%, si bien comparándolo con el segundo trimestre de 2019 las horas trabajadas aún siguen estando por debajo (-1,4%).

La población activa, según la EPA, se ha situado en el segundo trimestre de 2021 en los niveles previos a la pandemia. Así, han aumentado en 354.800 las personas activas respecto al trimestre anterior, alcanzando un total de 23.215.500. Esto se debe, principalmente, a que el número de personas inactivas (aquellas que están en edad de trabajar y que han dejado de buscar empleo) ha disminuido de forma importante (-6,7% interanual y -2,1% intertrimestral).

Por lo que respecta a las cifras de desempleo, en el segundo trimestre de 2021 hay 110.100 personas paradas menos que entre enero y marzo, lo que hace un total de 3.543.800 personas desempleadas y una tasa de paro del 15,3%, idéntica a la de hace un año. En términos interanuales y teniendo en cuenta que la pandemia golpeó al mercado laboral de manera especialmente severa en el segundo trimestre de 2020, el número de personas paradas aún se mantiene 175.800 personas por encima a las que había hace un año.

Por sectores, la ocupación crece en todos ellos respecto al primer trimestre del año; en los Servicios 365.700 personas más (2,5%), en la Construcción 63.000 (5,0%), en la Industria

22.900 (0,9%) y en el sector primario 13.200 (1,7%). En datos interanuales, el sentido de la variación es el mismo y así, el empleo sube en los Servicios (838.100 ocupaciones), en la Industria (22.800), en la Construcción (155.800) y en la Agricultura (47.700).



Los datos correspondientes a las afiliaciones a la Seguridad Social confirman la recuperación del empleo en el segundo trimestre de 2021. Entre abril y junio de 2021 se han contabilizado 19.274.265 afiliaciones, unas 728.000 más que hace un año, con un avance del 3,9%. Respecto al trimestre anterior, la subida es del 2,2% con 407.434 personas afiliadas más.

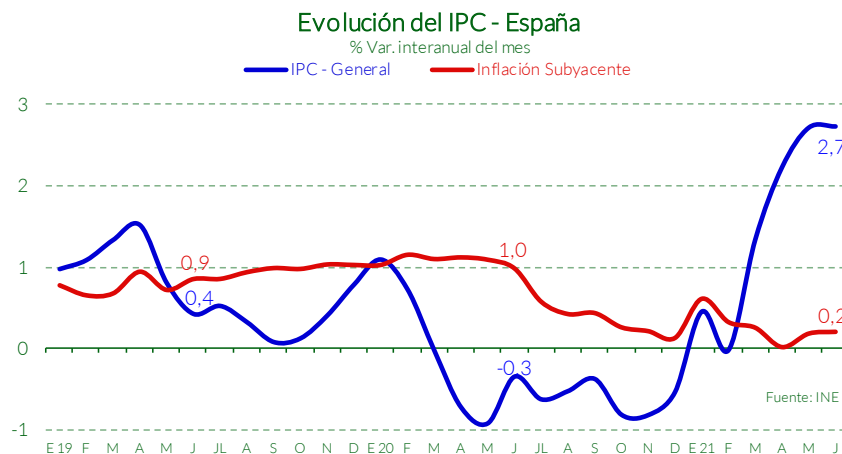
También ofrece datos positivos el Servicio Público de Empleo Estatal (SEPE), que estima que en el segundo trimestre de 2021 la población parada bajó en 81.900 personas respecto a hace un año, hasta los 3.768.700, lo que supone una disminución del -2,1%, rompiendo así la tendencia de cinco trimestres consecutivos de aumento del desempleo. En términos intertrimestrales la caída de la población parada respecto a enero-marzo es del -5,2%, con 205.500 personas paradas menos.

Precios, salarios

Según la CNTR, el PIB a precios corrientes aumenta a una tasa interanual del 18,8%, 21,9 puntos superior al registrado en el primer trimestre.

Así, el deflactor implícito del PIB, que mide el ritmo de aumento de los precios en la economía, aumenta un 1,1% respecto al mismo trimestre de 2020, una décima menos que en el trimestre pasado.

La escalada negativa que iniciaron los precios a partir de la declaración del estado de alarma en marzo de 2020, debido al descenso del consumo y al parón generalizado de la actividad, se prolongó hasta finales del ejercicio. Sin embargo, desde enero de 2021 la inflación, respecto al año precedente y medida por la variación interanual del Índice de Precios Consumo (IPC) del INE, ha venido marcando un perfil ascendente, que le ha llevado a situarse en el 2,9% en julio, su nivel más alto desde febrero de 2017.



La inflación subyacente, que excluye los elementos más volátiles del IPC, como son los alimentos no elaborados y los productos energéticos, en ningún momento ha entrado en valores negativos y en julio se sitúa en el 0,6%, el mismo valor con el que inició el ejercicio.

Por último, el coste laboral unitario y la remuneración por puesto de trabajo equivalente asalariado han descendido por primera vez desde el cuarto trimestre de 2016, concretamente un -2,6% y -3,7%, respectivamente.

Horizonte a corto y medio plazo

El FMI, en su actualización del informe Perspectivas de la economía mundial de julio, rebajó dos décimas la previsión de crecimiento de España en 2021 (del 6,4% al 6,2%) mientras que mejoró en más de un punto la de 2022 (del 4,7% al 5,8%).

Esas proyecciones, que recogen el impacto del plan europeo de recuperación, sitúan a España como la economía avanzada que más se expandirá en 2022, aunque, eso sí, tras haber sufrido un golpe mayor con la pandemia.

La Comisión Europea, en sus Previsiones Económicas de verano, hizo justo lo contrario. Elevó su previsión de crecimiento para España en 2021 en tres décimas (del 5,9% al 6,2%) mientras que recortó en medio punto la de 2022 (del 6,8% al 6,3%).

Pese a la mejora de los datos de 2021, España dejaría de liderar la recuperación en el conjunto de la Unión Europea (UE) siendo superada por Rumanía (7,4%), Irlanda (7,2%) y Hungría (6,3%). En 2022 seguiría liderando el crecimiento, a pesar del recorte en las estimaciones.

Bruselas espera que se consiga controlar la inflación y estima un alza en los precios del 2,1% para 2021 y del 1,4% para 2022.

También en julio el Gobierno de España mantuvo las estimaciones de su Escenario del Programa de Estabilidad (6,5% en 2021 y 7,0% en 2022) pero con una revisión al alza de la contribución del sector exterior, gracias al aumento de las exportaciones de bienes. La tasa de paro se mantendría en el entorno del 15% este año y del 14% el año próximo.

Ya en septiembre, la OCDE mejoró las expectativas de España tanto para 2021 como para 2022 gracias al nivel de vacunación alcanzado y por los fondos europeos de recuperación, concretamente nueve décimas en 2021 (del 5,9% al 6,8%) y tres décimas en 2022 (del 6,0% al 6,3%).

Esas proyecciones le situarían en cuanto a la previsión de crecimiento en cuarta posición del G-20 en 2021 (por detrás de China, Turquía y Argentina) y en segunda posición en 2021 (solo superada por la India).

Previsiones Económicas para España - Septiembre 2021

Variación media anual en porcentaje

	PIB	
	2021	2022
Analistas Financieros Internacionales (AFI)	6,4	5,8
Axesor	6,1	5,7
BBVA	6,5	7,0
CaixaBank Research	6,3	6,0
Cámara de Comercio de España	5,9	6,2
Cemex	6,5	6,0
Centro de Estudios Economía de Madrid (CEEM-URJC)	6,3	5,7
Centro de Predicción Económica (CEPREDE-UAM)	6,0	6,2
CEOE	5,7	6,0
Equipo Económico (Ee)	6,3	5,2
Funcas	6,3	5,8
Instituto Complutense de Análisis Económico (ICAE-UCM)	6,6	8,4
Instituto de Estudios Económicos (IEE)	5,4	5,7
Intermoney	7,0	6,7
Mapfre Economics	6,0	6,0
Repsol	6,1	5,8
Santander	6,7	7,0
Metyis	6,3	5,3
Universidad Loyola Andalucía	6,1	6,4
CONSENSO (MEDIA)	6,2	6,1
Máximo	7,0	8,8
Mínimo	5,4	5,2

Fuente: Funcas (septiembre 2021)

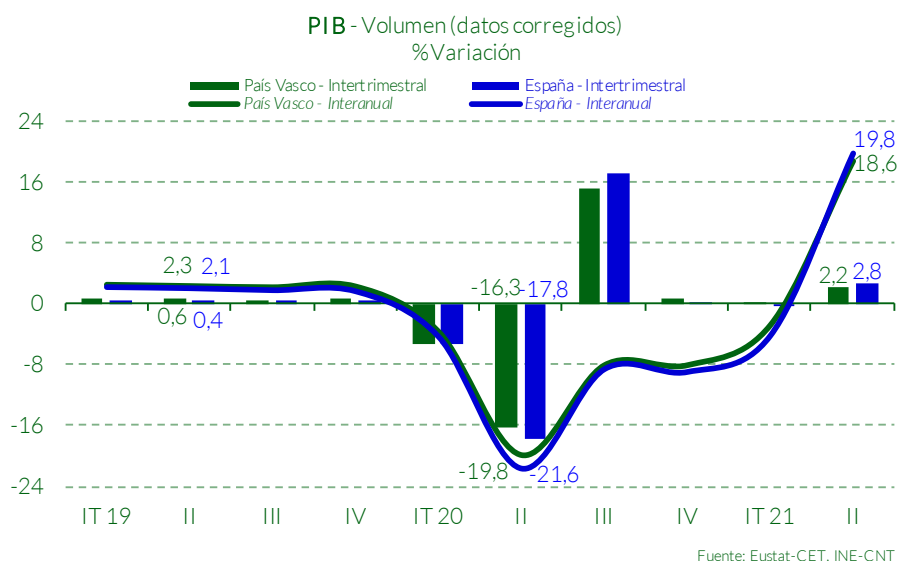
COYUNTURA VASCA

La economía vasca consolida su recuperación con un crecimiento interanual del 18,6% tras el descenso sin precedentes sufrido en el segundo trimestre de 2020, cuando cayó un -19,8%.

Según las cuentas económicas trimestrales (CTR) del Eustat, la economía vasca crece tras cinco trimestres en negativo.

El PIB del País Vasco lleva 14 trimestres siendo superior al del conjunto del Estado desde que en los tres últimos trimestres de 2017 ocurriera lo contrario.

En términos intertrimestrales ya son cuatro trimestres consecutivos con avances, un 2,2% en el segundo trimestre (superior al 0,2% del primero) y el doble que el crecimiento del Estado (1,1%).



En comparación con los datos de la Unión Europea, el crecimiento interanual en el segundo trimestre es mayor que el del conjunto de los 27 (13,8%) y que el de los países de la eurozona (14,3%). Sin embargo, en términos intertrimestrales es muy similar (2,1% de la UE-27 y 2,2% de la eurozona).

Por territorios, Araba/Álava es el más crece con un 20,9% (el que más cayó en el mismo periodo de 2020 con un -22,7%), seguido de Gipuzkoa con un 19,0% (-19,7% en 2020) y Bizkaia, el que menos crece con un 17,7% (pero también fue el que menos cayó en 2020 con un -19,1%).

En términos intertrimestrales, Bizkaia se sitúa en la media de la CAPV (2,2%), Gipuzkoa crece más que la media (2,4%) y Araba/Álava por debajo (1,8%). En el primer trimestre Bizkaia creció un 0,2% y los otros dos territorios históricos tan solo un 0,1%.

PIB de Euskadi por el lado de la Demanda

Variación interanual en (%) de Índices de volumen encadenados

	2020				2021	
	1T	2T	3T	4T	1T	2T
GASTO EN CONSUMO FINAL	-4,5	-16,8	-7,5	-7,0	-2,5	18,1
Consumo Privado (de hogares e ISFLSH)	-6,6	-21,9	-10,3	-10,6	-3,7	22,6
Consumo Público (de las AA.PP.)	3,6	2,2	2,8	6,5	1,6	5,2
INVERSIÓN (FORMACION BRUTA CAPITAL)	-3,7	-23,2	-11,5	-8,4	-1,3	21,4
Formación bruta de capital en bienes de equipo	-4,1	-29,9	-11,9	-5,6	1,9	41,3
Resto de formación bruta de capital	-3,5	-19,2	-11,2	-10,1	-3,2	11,2
TOTAL DEMANDA INTERIOR	-4,3	-18,3	-8,5	-7,3	-2,2	18,9
EXPORTACIONES de bienes y servicios	-6,8	-29,2	-14,3	-13,9	-2,4	30,1
IMPORTACIONES de bienes y servicios	-7,5	-26,6	-14,7	-12,5	-1,4	29,8
PIB a precios de mercado	-3,7	-19,8	-8,1	-8,1	-2,9	18,6

Fuente: Eustat - Cuentas Económicas - Base 2015 - Datos corregidos de efectos estacionales y de calendario

Desde el lado de la Demanda, la recuperación ha sido intensa en todas las macromagnitudes, con la excepción del Gasto en consumo final de las AA.PP. que presenta un comportamiento positivo más moderado porque es la única que aguantó en terreno positivo durante el año 2020.

Demanda interna

El impulso de la actividad económica se ha sustentado en la significativa aceleración de la demanda interna, que ha anotado en su conjunto un avance interanual del 18,9% (ligeramente superior al retroceso interanual estimado el mismo trimestre del año anterior).

El consumo privado, después de cinco trimestres en negativo, ha crecido más que el consumo público. Y la inversión de las empresas ha aumentado más que el conjunto del consumo (hogares y administración pública) debido al empuje de la inversión en Bienes de equipo (41,3%), que cayó casi un -30,0% entre abril y junio del año anterior.

En términos intertrimestrales, la mayoría de los agregados de la demanda ha conseguido avances, salvo el resto de formación bruta de capital (más ligado a la evolución de la construcción), que ha retrocedido un -3,7% y ha hecho caer al conjunto de la inversión un -1,7%.

Demanda externa

Como el crecimiento de la demanda interior (18,9%) se sitúa por encima del estimado para el conjunto del PIB (18,6%), la aportación del Sector exterior ha sido negativa en el segundo trimestre del año, a pesar de que las exportaciones han avanzado con más intensidad que las Importaciones en términos interanuales.

Sin embargo, respecto al primer trimestre del año, las importaciones (6,4%) han crecido el doble que las exportaciones (3,2%). En términos intertrimestrales las exportaciones y las importaciones llevan cuatro trimestres de subidas.

Los datos de la Secretaría de Estado de Comercio señalan que en el segundo trimestre del año el saldo exterior arroja un superávit de 1.195,3 millones de euros y la tasa de cobertura (cociente entre exportaciones e importaciones) se sitúa en el 123,0% (inferior al 137,4% de un año atrás).

Las exportaciones desde Euskadi fuera de la economía española cayeron ininterrumpidamente desde febrero de 2020 hasta enero de 2021. Y han vuelto a crecer desde febrero en adelante, cerrando el balance del segundo trimestre en un 42,3% de crecimiento, lo que se traduce en 1.898 millones de euros más. Si lo comparamos con 2019, la diferencia sigue siendo negativa (-7,0%).

Por territorios, las exportaciones vizcaínas son las más importantes dentro de la C.A. (suponen un 40,2% del total), y resultaron las más activas entre abril y junio con un incremento del 48,8% (850,7 millones más que en 2020). En Araba/Álava el crecimiento ha sido del 40,0% (+496,2 millones) y en Gipuzkoa del 36,5% (+551,4 millones).

Por áreas de destino, han crecido más las entregas intracomunitarias (46,0%) que las exportaciones al resto del mundo (34,3%).

Durante los 6 primeros meses de 2021, el ranking exportador por países sitúa a Alemania como principal país receptor con un 16,8% del total exportado. Tras Alemania se posicionan Francia

(16,0%), Reino Unido (6,7%), Estados Unidos (6,0%) y Bélgica (5,4%), y entre los cinco concentran más de la mitad de las exportaciones vascas.

En el País Vasco los productos de mayor volumen exportador son los bienes de equipo (4.489,5 millones y 36,0% del total), que registra al finalizar el primer semestre del año 2021 un crecimiento del 15,7% respecto al mismo periodo del año anterior.

Solamente los productos energéticos experimentan un retroceso (-4,9%) respecto al mismo periodo de 2020: aunque en el segundo trimestre han crecido notablemente (36,4%).

Precisamente casi cerca del 99% de las exportaciones e importaciones energéticas del País Vasco se concentran en el territorio histórico de Bizkaia.

Las importaciones empezaron a caer antes que las exportaciones, en junio de 2019, tendencia que la pandemia no ha hecho sino agudizar, y no han entrado en terreno positivo hasta marzo de 2021.

El acumulado de las importaciones en el segundo trimestre del año ascendió a 5.195 millones, esto es, 1.926 millones más que el registrado en el mismo periodo del ejercicio anterior, un 58,9% de subida después de 7 trimestres consecutivos de descensos.

Por áreas, las compras provenientes de fuera de la Unión Europea (+59,9%) crecen más que las adquisiciones intracomunitarias (+58,2%) por primera vez desde el primer trimestre de 2020.

Las importaciones con destino al País Vasco han supuesto un 6,3% del total del Estado, un menor peso que las exportaciones, que suponen un 7,9 % del total.

Oferta

Desde el punto de vista de la oferta, la recuperación del valor añadido en términos interanuales ha sido significativa en todos los sectores.

PIB de Euskadi por el lado de la oferta

Variación interanual en (%) de los Índices de volumen encadena	2020				2021	
	1T	2T	3T	4T	1T	2T
AGRICULTURA, GANADERÍA Y PESCA	-4,9	-13,7	-12,9	-28,1	-7,1	7,8
INDUSTRIA Y ENERGÍA	-3,0	-26,1	-8,8	-6,7	-1,1	30,2
Industria manufacturera	-3,8	-27,3	-8,7	-6,6	-0,7	33,1
CONSTRUCCIÓN	-1,9	-16,7	-7,7	-6,5	-2,4	11,5
SERVICIOS	-3,3	-17,8	-7,2	-7,7	-3,5	15,5
Comercio, Hostelería y Transporte	-10,6	-27,1	-16,2	-18,7	-5,5	26,1
Administración Pública, Educación, Sanidad y Servicios Socia	2,4	1,3	1,6	1,3	1,6	3,1
Resto servicios	-1,5	-21,8	-6,0	-5,2	-5,0	17,3
PIB a precios de mercado	-3,7	-19,8	-8,1	-8,1	-2,9	18,6

Fuente: Eustat - Cuentas Económicas - Base 2015 - Datos corregidos de efectos estacionales y de calendario

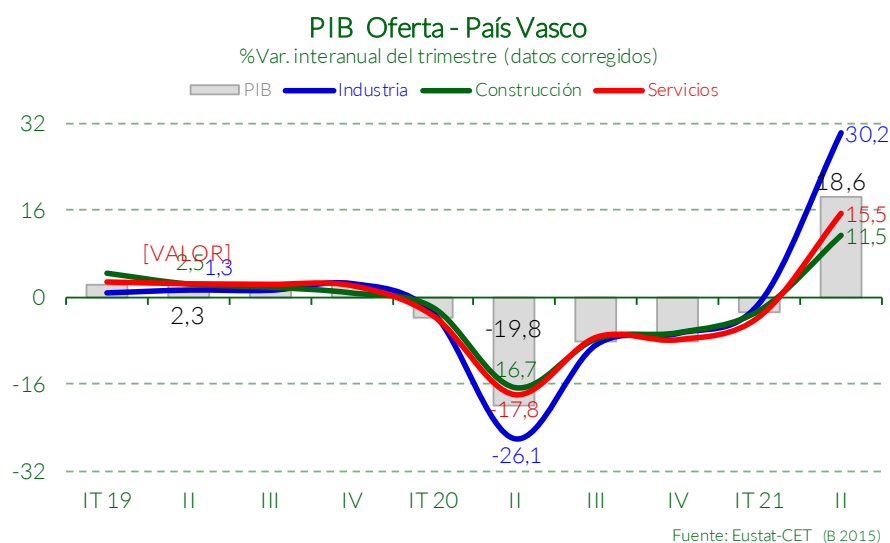
El sector **primario**, el que más cayó en el trimestre precedente, ha registrado el incremento más moderado con un 7,8% interanual.

La **Industria** es el único sector cuyo crecimiento (30,2%) supera un batacazo en el año anterior (-26,1%).

El sector de la **Construcción**, el que menos había caído hasta el momento, es el único que decrece (-2,9%) en términos intertrimestrales.

La actividad global del sector **Servicios** ha sido un 15,5% superior que la observada el segundo trimestre del año anterior, debido a la recuperación de la rama de Comercio, hostelería y transporte y, en menor medida, del Resto de servicios (que incluye actividades inmobiliarias, de profesionales, científicas y técnicas, así como financieras y de seguros).

La rama de Administración pública, educación, sanidad y servicios sociales ha sido la más estable en el último año y la que ha evitado que el sector servicios se desplomase aún más.



Mercado de trabajo

Durante todo el periodo de crecimiento que hubo desde el primer trimestre de 2014 hasta el último trimestre de 2019 el PIB creció más que el empleo, medido en términos de puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo.

Durante 2020 y el primer trimestre de 2021 el empleo cayó significativamente pero menos que el PIB. Y en el segundo trimestre, en el que el PIB ha vuelto a crecer, el empleo también lo ha hecho pero en menor proporción.

De todas formas, hay que tener en cuenta que el Sistema Europeo de Cuentas (SEC) excluye del concepto de puestos de trabajo a aquellas personas que no trabajan temporalmente, pero que mantienen un vínculo formal con su puesto de trabajo con una garantía o un acuerdo sobre la fecha de reincorporación, como ocurre en los casos de los ERTes.

En valores absolutos, el número de puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo en el segundo trimestre de 2021 ha sido de 944.800, casi 19.000 más que en el trimestre anterior (+2,1%) y nada menos que 134.200 más que un año antes (+16,6%).

Todos los sectores presentan crecimiento en relación al segundo trimestre de 2020, en el siguiente orden, de mayor a menor subida: construcción (17,8%), servicios (17,0%), industria (15,6%) y sector primario (4,1%).

Las encuestas publicadas por INE y Eustat vienen a confirmar la reactivación del empleo pero no de forma tan correlacionada con el PIB.

Según la Encuesta de Población activa (EPA) del INE, el número de ocupados en el País Vasco ha aumentado en 12.800 personas en el segundo trimestre de 2021 respecto al trimestre anterior (un 1,4%) y 14.600 en los últimos doce meses (1,6%).

En términos relativos, Euskadi es la segunda comunidad con la variación anual de empleo más baja, solo superada por la de Canarias (0,75%) y se encuentra lejos de la media estatal (5,7%).

Como dato a considerar, el porcentaje de asalariados que trabajan en el sector público ha vuelto a superar el récord histórico registrado en el trimestre precedente. En un año ha pasado del 19,2% al 20,7%, situándose una sola décima por debajo de la media estatal (que no ha cambiado respecto al año anterior).

El porcentaje de las mujeres asalariadas que apuestan por el sector público (25,5%) es muy superior al de los hombres (15,9%) pero esa diferencia no ha variado significativamente en los últimos 20 años.

No obstante, el porcentaje de trabajadores por cuenta propia ha repuntado para alcanzar el 13,0% tras registrar el mínimo histórico del 12,2% en el trimestre anterior.

En cuanto a la duración de la jornada, mientras que el porcentaje de mujeres que trabajan a tiempo parcial ha pasado del 34,1% en el primer trimestre de 2015 al 25,3% en el segundo trimestre de 2021, en los hombres apenas ha crecido del 6,6% al 7,4%.

La tasa de paro ha aumentado 9 décimas en un año pero ha bajado un punto desde el trimestre anterior. Así, el País Vasco se mantiene con la tasa más baja (10,0%) de todo el Estado, por delante de Navarra y Aragón. En el extremo opuesto, Canarias (24,7%) y Andalucía (21,6%) tienen una tasa superior en más del doble.

Según la PRA del Eustat, en el segundo trimestre de 2021 la población activa residente en la CAPV ha aumentado tanto en términos intertrimestrales (0,8%) como en términos interanuales (2,2%).

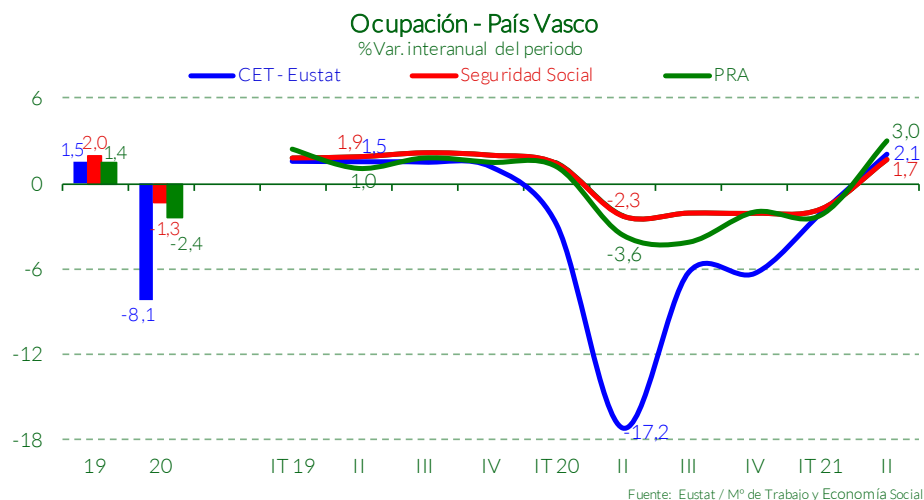
La cifra de personas ocupadas se eleva a 944.300, lo que supone un incremento del 1,6% respecto al trimestre anterior y del 3,0% respecto al mismo periodo de 2020.

En términos absolutos, solo quedan de recuperar 8.600 de los 35.900 empleos que se perdieron en el segundo trimestre de 2020 en comparación con el cuarto de 2019 (antes de la pandemia).

Así, el número de personas paradas en Euskadi se estima en 108.600 personas, 7.100 menos que en el trimestre anterior (-6,1% de variación trimestral) y 4.600 menos que en el segundo trimestre de 2020 (-4,1% de variación anual).

El Eustat estima una tasa de paro ligeramente superior a la del INE, concretamente del 10,3%, siete décimas inferior a la del trimestre anterior y ocho respecto a la de hace un año.

Por sexos, la tasa de paro entre las mujeres (10,5%) es ligeramente superior que la de los hombres (10,1%), ya que hay 200 mujeres paradas más que el año anterior, mientras que los hombres parados han disminuido en 4.800.



Los datos de la Seguridad Social reflejan claramente los efectos de la crisis del coronavirus en el empleo. Las afiliaciones en media mensual subieron ininterrumpidamente desde el segundo trimestre de 2014 hasta el primer trimestre de 2020. A raíz de la pandemia, desde abril de 2020 a marzo de 2021 hubo 12 meses de caídas interanuales consecutivas.

Y desde abril de 2021 en adelante las afiliaciones han aumentado respecto a 2020 pero siguen siendo más bajas que en 2019. En el periodo entre abril y junio han aumentado un 1,7% interanual (1,8% entre las mujeres y 1,6% entre los hombres).

En julio y agosto ha continuado creciendo en términos interanuales pero se ha puesto fin a una racha de 6 meses de subidas intertrimestrales. Todavía son 20.000 menos que en febrero de 2020, mes previo al inicio de la crisis sanitaria por la COVID 19.

Euskadi es la cuarta comunidad a la que más le está costando recuperar el nivel de afiliaciones después de Baleares, Canarias y Cataluña. De hecho, casi la mitad de las comunidades autónomas ya ha alcanzado el nivel de empleo que tenían antes del impacto de la Covid.

Con el paro registrado en el Servicio Público de Empleo Estatal (SEPE) la tendencia es similar. Como se mide el último día del mes, marzo del 2020 fue el primero con variación interanual positiva (aumento del paro registrado) desde noviembre de 2013. Y no ha cambiado el signo hasta abril de 2021.

En valores absolutos el máximo se tocó en agosto de 2020 (con 146.500 personas) y desde entonces ha seguido una tendencia a la baja hasta que en agosto de 2021 ha sufrido un repunte respecto al mes anterior (a pesar del descenso histórico a nivel estatal). Desde enero a agosto el paro registrado ha bajado en 630.400 personas en el Estado y solo en 8.500 personas en Euskadi.

En cualquier caso, el descenso de la población parada registrada en el segundo trimestre de 2021 en el País Vasco (-12,4%) es superior al del Estado (-2,1%).

Precios y salarios

Según las CET del Eustat, el avance del PIB de la CAPV a precios corrientes en el segundo trimestre de 2021 ha sido del 20,9%.

Como el PIB real (18,6%) ha crecido menos que el PIB nominal (20,9%), el deflactor implícito de la economía vasca se sitúa en 1,94 puntos, niveles no vistos desde el último trimestre de 2010.

El precio de la energía dispara el IPC. El índice de precios al consumo, tras cerrar el año anterior en negativo, comenzó enero en el 0,6% y tras bajar un poco en febrero no ha hecho más que subir hasta el 3,3% registrado en agosto (último dato disponible), cifras no vistas desde 2012.

El IPC del País Vasco lleva dos meses con las tasas idénticas a las del Estado después de 6 meses por encima, cosa que no sucedía desde 2018.

En lo que va de año, todos los grupos de productos de la cesta han visto crecer sus precios salvo los relacionados con las comunicaciones (-3,9%) y con el ocio y la cultura (-0,9%). Entre las subidas destacan los relacionados con la vivienda (7,4%) y los transportes (5,3%).

Los combustibles y carburantes empezaron el año con grandes descensos de precios en enero (-8,6%), pero desde abril en adelante han experimentado un incremento de dos cifras.

La inflación subyacente (que no incluye los precios de los productos energéticos ni de los alimentos no elaborados, los componentes más volátiles), tras mantenerse estable entre el 0,4% y el 0,6% en el primer semestre, ya ha llegado al 1% en agosto.

Según la Encuesta de Costes Laborales del INE, el coste laboral por cada persona trabajadora en Euskadi (3.114 euros) solo es superado por la Comunidad de Madrid (3.298 euros) y está casi 350 euros por encima de la media nacional.

Sin embargo, el País Vasco es la segunda comunidad que menor aumento anual ha registrado en el segundo trimestre de 2021 (8,9%), solo mayor que la de la Comunidad Foral de Navarra (7,7%).

El coste laboral por hora efectiva de Euskadi (25,3 euros) supera incluso al de Madrid (24,7 euros), aunque registra el mayor descenso interanual (-9,0%) junto al de Baleares.

Previsiones a corto plazo

BBVA Research, en su Observatorio Regional del tercer trimestre de 2021, publicado en agosto, elevó las previsiones de crecimiento para Euskadi al 6,2% este año, tres décimas por debajo de la media estatal debido a un avance menos intenso de las exportaciones y del gasto.

Para 2022 se cambiarían las tornas y Euskadi crecería medio punto más (7,5% frente a 7,0%).

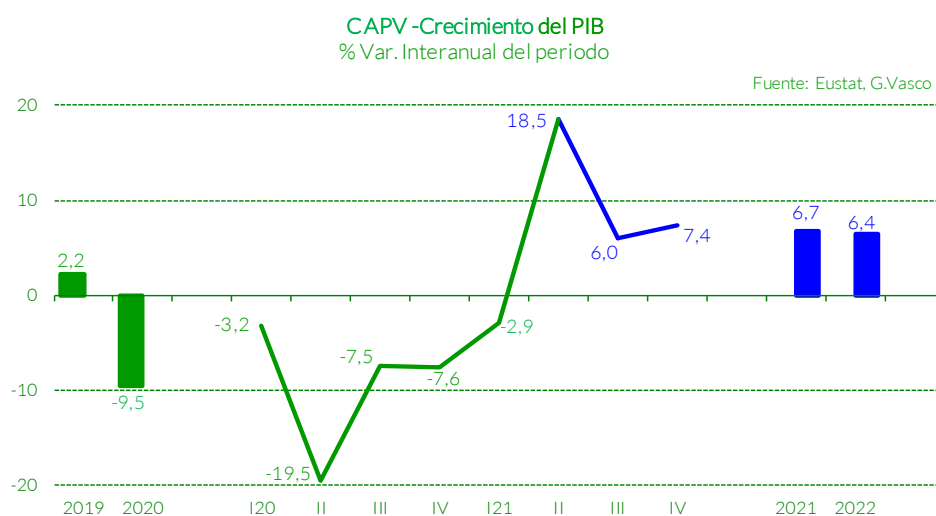
En septiembre, la Dirección de Economía y Planificación del Gobierno Vasco ha mantenido la previsión del 6,7% para 2021 y ha revisado al alza la de 2022 hasta el 6,4% (+0,7 respecto a junio).

La demanda interna será, una vez más, el motor tractor del crecimiento de la economía vasca en 2021 y 2022.

El gasto en consumo final de los hogares crecerá intensamente por el efecto absorción de la demanda embalsada. El gasto en consumo de las administraciones públicas seguirá aportando positivamente, pero con un claro perfil de desaceleración.

Por su parte, la aportación de la demanda externa al crecimiento del PIB será exigua, debido a que la intensidad de la demanda interna requiere de mayores importaciones.

Por el lado de la oferta, todos los sectores productivos describirán un perfil de recuperación de la actividad en 2021 y 2022. La industria será la más dinámica en 2021 (aunque en determinados subsectores como el aeronáutico será más costoso el repunte) y en 2022 el sector servicios cogerá el testigo (una vez que los subsectores vinculados al turismo y al ocio se vayan recuperando).



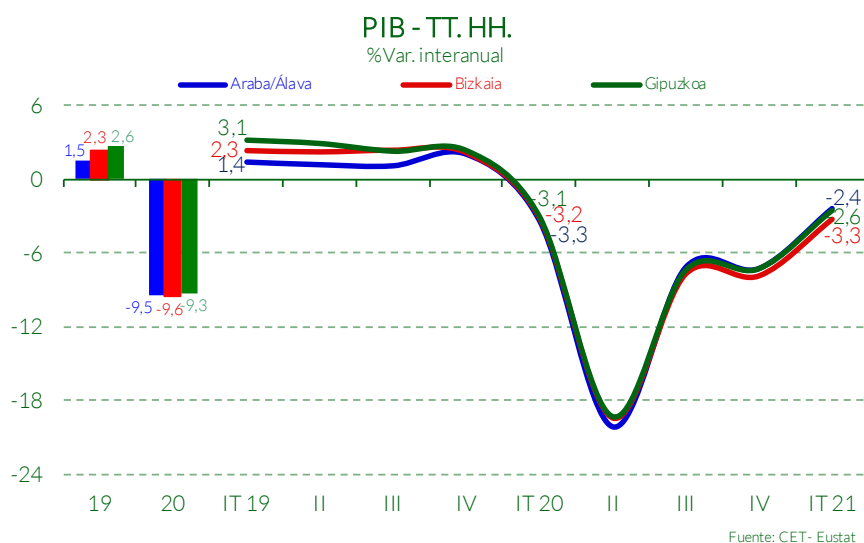
El crecimiento del PIB tendrá efectos positivos en el mercado laboral, con aumento en el empleo y descenso de la tasa de desempleo. Así, la tasa de paro se situará ligeramente por encima del 10,0% en 2021 y volverá a bajar de dicho umbral en 2022.

COYUNTURA DE BIZKAIA

Al igual que ha ocurrido en el resto de economías del entorno, el progresivo levantamiento de las restricciones a la movilidad, junto con la aceleración de la campaña de vacunación han conseguido que la recuperación de la actividad económica del Territorio tome un fuerte impulso en el segundo trimestre del ejercicio.

Según las Cuentas Trimestrales (CTR) publicadas por el Eustat, Bizkaia ha experimentado un espectacular avance interanual del 17,7% en el segundo trimestre de 2021 tras haber iniciado el año con una caída del -3,2% entre enero y marzo, lo que hacía el quinto trimestre consecutivo con datos negativos. Este crecimiento es inferior al de los otros dos territorios históricos (Araba/Álava el 20,9% y Gipuzkoa el 19,0%), pero superior al del Estado (17,5%).

Respecto al anterior periodo de enero a marzo, la economía de Bizkaia también presenta un sólido avance del 2,2%, que en este caso supera al conseguido por Araba/Álava (1,8%) y se queda dos décimas por debajo del de Gipuzkoa (2,4%).



A precios corrientes, el PIB de Bizkaia crece el 20,0% interanual, también por debajo de Araba/Álava (23,4%) y Gipuzkoa (21,2%). El deflactor implícito de Bizkaia se sitúa en 1,96 puntos, en Araba/Álava en 2,07 y en Gipuzkoa en 1,85.

Producción

La recuperación económica impulsa la actividad en todos los sectores.

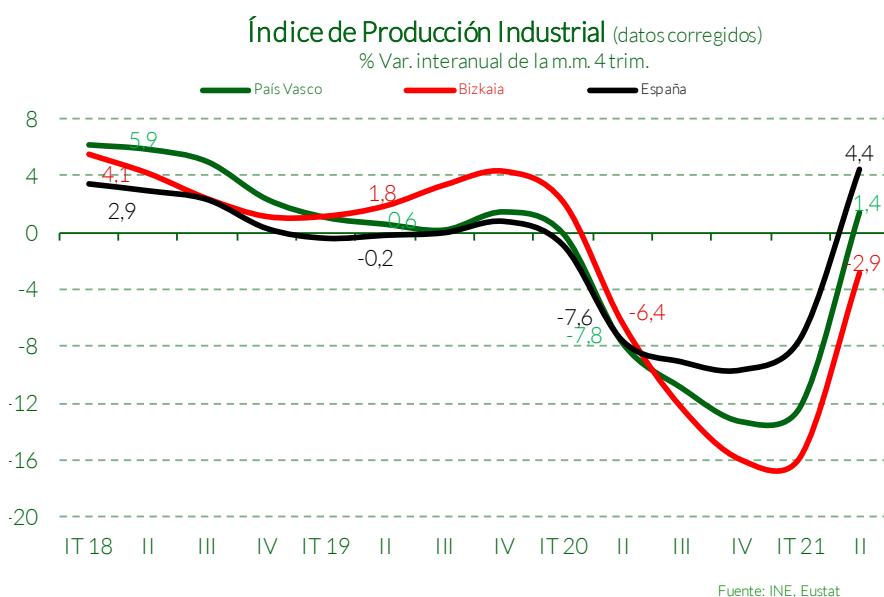
Por lo que se refiere a la **industria**, en el segundo trimestre de 2021 continúa la recuperación de la misma iniciada en el mes de marzo, tal y como se deduce del Índice de Producción Industrial (IPI) elaborado por el Eustat. En el segundo semestre del año debería consolidarse la reactivación del sector.

Así, el IPI provisional en Bizkaia, corregido de efectos estacionales y de calendario, avanza un 30,1% interanual durante el segundo trimestre de 2021, después de haber iniciado el año en tasas negativas. A partir del mes de marzo, el indicador comenzó a marcar una tendencia mensual positiva que llegó a su punto máximo en abril, con un avance interanual del mes del 51,5% respecto al mismo periodo de 2020, si bien entonces la actividad industrial estuvo prácticamente paralizada como consecuencia de la declaración del estado de alarma, lo que podría explicar un incremento tan abultado, que a partir de julio probablemente tenderá a estabilizarse.

Todo ello hace que en el primer semestre de 2021 el indicador señale un aumento del 11,1% (en 2020 había bajado el -17,1%), inferior tanto a la media de la CAPV (13,9%) como al avance del Estado (13,4%).

Respecto a los otros territorios la recuperación en Bizkaia continúa siendo algo más moderada, creciendo entre abril y junio en Araba/Álava el 32,4% y en Gipuzkoa el 34,4%. De media, en el País Vasco la producción industrial avanza 32,3% mientras que en el Estado lo hace el 26,4%.

El buen comportamiento del IPI en Bizkaia entre abril y junio proviene de la subida de la industria manufacturera (36,9%) y extractiva (36,5%), esta de escaso peso relativo en el sector. Sin embargo, la producción de energía continúa en negativo por quinto trimestre consecutivo (-4,2%).



Consecuencia de la reactivación del sector, las afiliaciones a la Seguridad Social en la industria de Bizkaia, todavía lejos de los niveles prepandemia, comienzan a recuperarse y aunque aún son inferiores en 133 personas (media del último día de cada mes) a las contabilizadas en el segundo trimestre de 2020 (-0,2% interanual), respecto al trimestre anterior suponen 832 afiliaciones más (avance del 1,2% intertrimestral).

Por ramas y en términos interanuales, entre abril y junio de 2021 suben las afiliaciones en las actividades de producción de agua, energía y extractivas (4,9%), mientras que descienden en la industria manufacturera (-0,6%).

Las encuestas del mercado laboral confirman los datos positivos del IPI y las afiliaciones, aunque con diferente intensidad.

Así, y para el periodo abril-junio de 2021, la EPA del INE estima un importante crecimiento de la población vizcaína ocupada en el sector de 3.600 personas en los 3 últimos meses (avance intertrimestral 4,0%) y de 19.300 personas en los últimos 12 meses (crecimiento interanual del 25,7%). La PRA del Eustat también presentan un avance en la ocupación, más

moderado en términos interanuales (6,7% y 5.000 personas ocupadas más en un año) y similar respecto al primer trimestre de 2021 (4,3% y 3.600 personas ocupadas más).

La **construcción**, que venía siendo el sector con mayor dinamismo antes de la pandemia y que se vio duramente afectado por la crisis que originó esta, continúa el proceso de recuperación que iniciara en el último trimestre de 2020.

Según Seopan, en Bizkaia la licitación oficial, que adelanta el comportamiento futuro del sector, fue de 255,3 millones de euros en el segundo trimestre de 2021, con un aumento interanual del 55,0% respecto a los 164,7 millones del mismo periodo de 2020. De sus dos componentes, la obra civil (65,2%) sube en mayor medida que la edificación (30,8%).

En términos absolutos, y por niveles institucionales, la administración local (que incluye a la foral) lidera la obra licitada (75,5% del total), por delante de la autonómica, dejando a la estatal en último lugar.

Los indicadores de empleo en la construcción confirman la trayectoria positiva. Así, tomando como referencia la media del último día de cada mes, las afiliaciones a la Seguridad Social de las personas que trabajaron en la construcción en Bizkaia muestran un significativo aumento interanual del 3,6% entre abril y junio de 2021, tras el tímido avance del 0,5% logrado en el primer trimestre del año.

Las encuestas del mercado laboral, como ocurría en el primer trimestre del año, muestran datos contradictorios para la construcción. Mientras que la EPA estima una caída interanual del -12,6%, sin variación intertrimestral (0,0%), la PRA calcula un incremento interanual del 4,7% y una caída trimestral del -1,7%.

Dentro del sector **servicios**, el Índice Coyuntural de Servicios (ICS) del Eustat que engloba al Comercio (mayorista, minorista y Venta y reparación de vehículos) y a las demás actividades del sector agrupadas dentro del epígrafe Otros servicios, ha obtenido muy buenos resultados en el segundo trimestre de 2021.

Así, entre abril y junio de este año las ventas reales (a precios constantes) del Comercio en Bizkaia han crecido un magnífico 19,8% interanual, gracias al buen dato que han alcanzado todos sus epígrafes; la venta y reparación de vehículos sube el 39,4%, el comercio mayorista el 22,7% y el minorista el 14,1%.

En el apartado de Otros servicios, el avance interanual también ha sido generalizado, creciendo el índice el 22,3%. Destaca el aumento del 87,8% logrado por la hostelería, que, tras verse duramente perjudicada por las restricciones a la movilidad implantadas para contener el virus, comienza a notar los efectos del levantamiento de las mismas. También crecen de forma notable el resto de epígrafes; las actividades de Transporte y almacenamiento (35,5%), Información y comunicaciones (5,9%), Actividades administrativas y servicios auxiliares (12,9%) y las Actividades profesionales, científicas y técnicas (2,6%).

Acorde con el repunte de la actividad terciaria, el índice de personal ocupado en el conjunto de los servicios para Bizkaia ha crecido, si bien de forma muy tenue, un 0,1% interanual. No

ha conseguido despegar en los otros dos territorios, y baja en Gipuzkoa (-0,4%) y Araba/Álava (-0,8%).

El nivel medio de afiliaciones a la Seguridad Social en los servicios de Bizkaia, el sector que más personas emplea en el territorio, en el segundo trimestre de 2021 fue de 354.477, con un aumento interanual del 1,7% y descenso trimestral del -0,3%.

Por ramas de actividad terciaria, el avance interanual se concentra en las Actividades de Información y Comunicación (5,6%), Servicios Auxiliares (5,0%), Actividades Inmobiliarias (4,0%) y Actividades Profesionales, Científicas y Técnicas (3,5%). Por otro lado, el leve descenso en afiliaciones respecto al primer trimestre del año viene condicionado por la finalización de las contrataciones en la Administración Pública, Educación y Sanidad (-0,9%).

Las encuestas del mercado laboral vuelven a mostrar datos dispares entre ellas y respecto a las afiliaciones. Así, la EPA del INE registra un dato interanual negativo del -3,9% de la ocupación en el sector entre abril y junio (caída menor a la del primer trimestre, -9,1%), mientras que la PRA contabiliza un aumento del 1,6% (entre enero y marzo había anotado una bajada del -2,3%).

Demanda interna

La demanda interna, tradicional motor de nuestra economía, marca el ritmo de la recuperación de la actividad, que comenzó a dar sus primeras señales de forma muy sólida en este segundo trimestre y que debería consolidarse en el segundo semestre del ejercicio.

En el segundo trimestre de 2021 el Índice General de Comercio Minorista (ICIm) del Eustat refleja una importante reactivación del consumo en Bizkaia, que a precios constantes y corregido de efectos de calendario, avanza el 14,9% respecto a idéntico periodo de 2020, tras haber iniciado el año con una bajada interanual del -1,6% en el primer trimestre, debido a la prolongación de las restricciones con motivo de la tercera ola.

A precios corrientes y corregidos, el ICIm muestra una trayectoria idéntica del consumo y tras iniciar el año con una bajada interanual del -1,1% entre enero y marzo, en el segundo trimestre experimenta una significativa subida del 16,6%. Este incremento del consumo se sitúa por debajo de los de Araba/Álava (16,9%) y Gipuzkoa (21,6%). Por sectores, entre abril y junio de 2021 y en términos interanuales crecieron tanto el comercio minorista (39,9%) como la venta de combustible para la automoción (66,7%), mientras que la alimentación, después de cinco trimestres en positivo, perdió el -4,6% interanual.

El inicio de 2021 según los datos del Ministerio de Fomento apunta a una recuperación de las transacciones de viviendas en Bizkaia, con un avance interanual del 8,7% y 240 inmuebles más vendidos que en el primer trimestre de 2020 (en el que habían caído el -7,3%), hasta un total de 3.014. La pandemia había agudizado la tendencia a la baja que se observaba ya desde el tercer trimestre de 2019 en las ventas de viviendas en el territorio, un importante indicador de la demanda interna.

El turismo, después del hundimiento que sufrió en 2020 por las restricciones a la movilidad que se adoptaron para contener la expansión de la enfermedad y que en Bizkaia venía de alcanzar

cifras extraordinarias en 2019, tanto en visitantes como en pernoctaciones, debería comenzar en este segundo trimestre del año su proceso de recuperación.

El inicio del estado de alarma el 14 de marzo y su prolongación hasta el 21 de junio (fecha a partir de la que se permitió la movilidad de la población por todo el Estado) provocó que durante ese periodo la entrada de visitantes en nuestro territorio fuera cercano a cero. Asimismo, a partir de esta fecha la recuperación del sector no fue tan intensa como se esperaba pues la irrupción de sucesivas olas del virus provocó el mantenimiento o la implantación de nuevas restricciones. De hecho, la Encuesta de Ocupación Hotelera (EOH) del INE dejó de ofrecer los datos desglosados por territorios, retomándolos en julio de 2020.

Por el mismo motivo, y debido a la nula actividad en el sector en la casi totalidad del segundo trimestre de 2020, los datos que ofrece la Encuesta de Establecimientos Turísticos Receptores (EETR) del Eustat no resultan relevantes, pues apuntan a unos crecimientos desorbitados al compararlos con un periodo de actividad prácticamente inexistente.

El número de matriculaciones de turismos en Bizkaia, tras sufrir una importante caída del -17,8% en el primer trimestre de este año, entre abril y junio ha logrado un notable avance del 39,5%, con 3.917 matriculaciones (1.110 más que hace un año).

Los vehículos de carga, que anotaron un ascenso del 11,8% entre enero y marzo, continúan su progresión en el segundo trimestre, con un aumento del 61,2% (822 matriculaciones, 312 más que en el mismo periodo de 2020).

Demanda externa

Tanto exportaciones como importaciones obtienen buenos registros en el segundo trimestre de 2021.

Según la Secretaría de Estado de Comercio (SEC) del Ministerio de Industria, Comercio y Turismo, las ventas al exterior desde Bizkaia después del buen resultado del primer trimestre del año (10,9%), entre abril y junio crecieron un espectacular 48,8%, siendo el segundo trimestre consecutivo en positivo, tras cuatro periodos seguidos en rojo debido a la paralización de los intercambios comerciales que supuso la pandemia en 2020.

Todavía queda recorrido para llegar a recuperar el nivel de las exportaciones de antes de la pandemia. Así, respecto al segundo trimestre de 2019 hay aún un descenso del -1,3%. Tanto la CAPV como el Estado obtienen incrementos en sus exportaciones algo inferiores a Bizkaia en el segundo trimestre, del 42,3% y del 46,1%, respectivamente.

Por destinos, las entregas intracomunitarias (60,2%) se han recuperado más que las exportaciones al resto del mundo (27,7%).

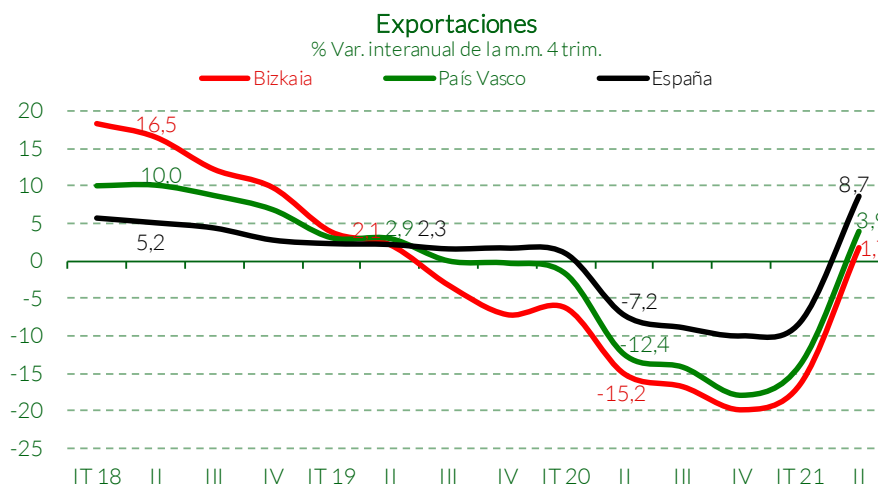
Todas las partidas han visto crecer sus ventas, incluidos los productos energéticos (36,4%) y las materias primas (134,8%), que fueron las únicas que cayeron en el primer trimestre. Entre los ascensos destacan, por su importancia sobre el total exportaciones, el de los productos alimenticios, las semimanufacturas, los bienes de equipo y la automoción, con incrementos respectivos del 67,2%, 48,7%, 29,6% y 94,7%.

En línea con la recuperación de la actividad global, las importaciones, que iniciaron el año en negativo, bajando el -8,7% interanual en el primer trimestre, también logran un importante crecimiento entre abril y junio, del 61,0%. En el Estado suben 50,2%, y en Araba/Álava y en Gipuzkoa lo hacen el 72,2% y el 43,2%, respectivamente.

Las adquisiciones intracomunitarias han repuntado un 48,1%, mientras que las compras del resto del mundo lo han hecho aún más, el 71,3%.

El ascenso en las importaciones es generalizado en todas las partidas, salvo Otras manufacturas (-33,4% interanual), de escaso peso relativo (0,1% del total). La partida más importada (36,2% del total), los productos energéticos, crece el 142,3%, rompiendo la trayectoria negativa de siete trimestres.

Los productos que le siguen en importancia también han conseguido buenos resultados con aumentos significativos, como son las semi-manufacturas (33,2%, el 29,2% del total), los bienes de equipo (28,9% y 13,1% del total) y los alimentos (34,5% y 9,1% del total).



La balanza comercial de Bizkaia ha vuelto a situarse en negativo en este segundo trimestre de 2021, tras haber estado en positivo los dos trimestres anteriores, cuando las exportaciones fueron superiores a las importaciones. Como dato a destacar, antes de la pandemia, la balanza comercial de Bizkaia solía situarse en negativo. De hecho, en valores trimestrales solo una vez había entrado en positivo en todo el siglo XXI, el primer trimestre de 2016.

Mercado de trabajo

La incipiente recuperación de la actividad económica se ha visto reflejada en la evolución del empleo, que entre abril y junio ha obtenido muy buenos resultados, tanto en términos interanuales como respecto al primer trimestre de este año.

Según las CET, los puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo en la economía vizcaína en el segundo trimestre de 2021 son 475.588, unos 9.797 más que en el trimestre

anterior, con una subida intertrimestral del 2,1%. En términos interanuales, el avance es del 16,5% y se han recuperado 67.407 puestos de trabajo respecto a abril-junio de 2020, cuando el factor trabajo sufrió las consecuencias del cierre de la actividad que provocó el estado de alarma.

Según la PRA (Eustat), en Bizkaia la población activa ha subido entre abril y junio de 2021 un 1,7% interanual. En el segundo trimestre de 2020, al inicio de la pandemia, la población activa bajó el -0,1% y con la única salvedad del breve repunte del tercer trimestre, en el que creció levemente (0,4%), su evolución fue negativa en todos los periodos. Esta es una circunstancia significativa, que también se da en la EPA del INE, y se debe a que muchas personas que habían pasado a la categoría de inactivas, por haber dejado de buscar trabajo debido, entre otros motivos, a la falta de perspectiva de encontrar empleo en medio de la crisis, han vuelto a una búsqueda activa de trabajo.

La población ocupada ha crecido el 2,5% interanual (primer aumento desde el primer trimestre de 2020). En consecuencia, la población parada se ha reducido un -4,2% respecto al segundo trimestre de 2020 (2.700 personas desempleadas menos). En términos trimestrales, la bajada entre las personas en desempleo es del -4,7% frente a enero y marzo (3.100 menos).

Como resultado, la tasa de paro en Bizkaia es del 11,4%, bajando seis décimas respecto al 12,0% del trimestre anterior. Dicha tasa se sitúa más de un punto por encima de la media vasca (10,3%).

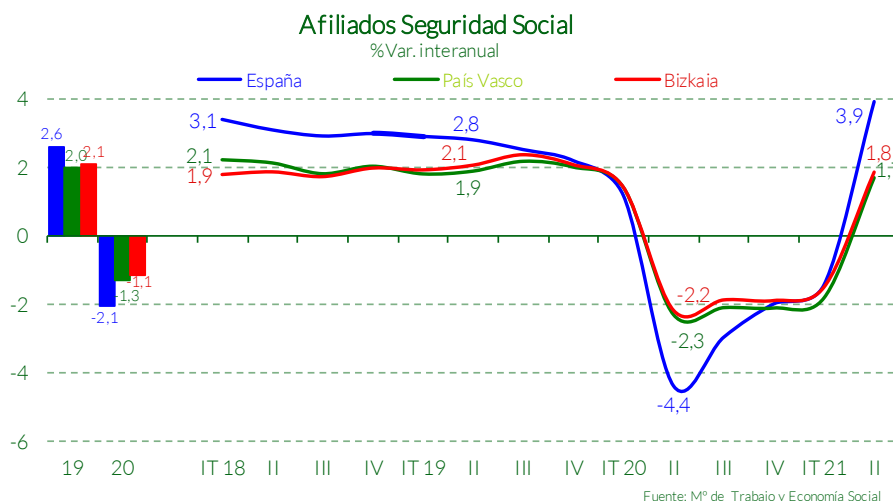
La EPA del INE estima un ascenso interanual más elevado de la población activa (2,0%) y más moderado de la ocupada (1,3%), con lo que la población parada aún aumenta un 7,8% respecto al segundo trimestre de 2020. En datos trimestrales la población parada sí baja un -4,2%, con un descenso de la población parada de 2.600 personas.

La tasa de paro es del 11,3%, muy similar a la calculada en la PRA y 1,3 puntos por encima de la vasca (10,0%). Por género, la mejora en el empleo beneficia a ambos sexos y así, la tasa de paro de los hombres pasa del 12,5% al 11,7%, mientras que entre las mujeres baja seis décimas, del 11,5% al 10,9%.

Las afiliaciones a la Seguridad comienzan a acercarse a los niveles prepandemia en este segundo trimestre de 2021, alcanzando las 482.703. Respecto al segundo trimestre de 2020 suponen 8.766 personas más, un avance del 1,8% interanual (primer dato positivo desde el primer trimestre de 2020).

Este dato es superior al avance de las afiliaciones en el conjunto de la CAPV (1,7%) e inferior al del Estado (3,9%), en el que el desplome hace un año fue muy superior.

Los últimos datos publicados, de agosto, muestran que continúa la recuperación de las afiliaciones, aunque de forma más moderada, y aumentan el 1,5% interanual.



El Servicio Público de Empleo Estatal (SEPE) ofrece muy buenos datos en este segundo trimestre de 2021. Entre abril y junio de este año hay 70.300 personas inscritas en las oficinas de empleo, 9.300 menos que hace un año (-11,6% interanual) y 3.000 menos que en el primer trimestre de 2021 (-4,1%). La caída entre la población parada es inferior a la observada en el País Vasco (-12,4%) y muy superior a la del conjunto del Estado (-2,1%).

Por sectores, el paro registrado ha descendido en todos ellos: un -12,7% en los servicios, un -6,3% en el sector primario, un -16,7% en la industria y -12,5% en la construcción. Como muestra del mayor dinamismo del mercado laboral, el paro también baja, aunque sea de forma muy leve (-0,9%) entre las personas inscritas sin empleo anterior, tras cuatro trimestres seguidos de aumento.

En agosto continúa la mejora de los datos, con un descenso interanual del paro registrado del -14,8%. Así, respecto a agosto de 2020 suponen 12.100 personas menos en paro, mientras que comparando con agosto de 2019 (prepandemia) aún son 3.000 personas desempleadas más.

Financiación de la economía y demografía societaria

Según datos del INE, y acorde con la recuperación de las operaciones inmobiliarias, entre abril y junio de 2021 las hipotecas en Bizkaia han obtenido un incremento interanual del 16,2% (en el mismo periodo de 2020 cayeron el -6,6%), firmándose 533 operaciones. También aumenta el importe consignado, un 38,3% interanual (175 millones de euros más).

Tanto en número como en importe los datos de Bizkaia son superiores a los registrados en Araba/Álava, dónde las hipotecas firmadas crecen el 11,8% interanual y su importe el 8,6%, mientras que en Gipuzkoa ambos conceptos bajan, el -28,6% y el -18,3%, respectivamente. Al contrario, en el Estado los incrementos son muy superiores, del 34,7% y del 36,9% cada uno de ellos.

Respecto a la constitución de sociedades mercantiles, en Bizkaia a lo largo del segundo trimestre de 2021 se crearon 483, la cifra trimestral más alta desde el primer trimestre de 2019. Así, después del buen dato logrado entre enero y marzo de este año (incremento

interanual del 12,4%), entre abril y junio las sociedades creadas son más del doble que en igual periodo de 2020 (483 frente a 231). En cuanto al capital suscrito, el avance también es espectacular, pasando de 9.746 millones de euros suscritos en el segundo trimestre de 2020, a 49.926 del mismo periodo de 2021.

Por su parte, el número de sociedades que ampliaron capital también ha crecido de forma extraordinaria, y el incremento tanto del número de sociedades ampliadas (97,5%) como del capital suscrito en las mismas (348,0%) rompe una trayectoria de cinco trimestres consecutivos de retroceso.

Evolución de los precios

Los precios marcan máximos en los primeros meses de 2021 tras el desplome que soportaron a lo largo del pasado año desde que se declarara estado de alarma,

En cuanto a la inflación, tras los valores negativos que marcaron los precios en 2020 por la paralización del consumo y de la actividad que supuso la pandemia, en 2021 han ido escalando desde enero hasta situarse en el 2,9% en junio según el Índice de Precios de Consumo (IPC) en Bizkaia. Este valor supone el más elevado entre los registrados desde febrero de 2017.

Entre enero y junio de este año destaca la subida de los precios de la vivienda (6,9%) y el transporte (4,0%).

Los últimos datos de agosto continúan reflejando la escalada de precios, que llegan a aumentar el 3,2% interanual.

Tomando como referencia la negociación colectiva de los convenios registrados hasta junio de 2021, se desprende un incremento salarial del 1,16% en Bizkaia (entre el 0,71% de la CAPV y el 1,56% en el Estado). La diferencia entre las cifras del País Vasco y del Estado continúa siendo alta, debido, principalmente, a los tímidos avances del incremento en Gipuzkoa (0,26%).

Previsiones a corto plazo

La recuperación de la actividad debe consolidarse a partir de este segundo trimestre del año, en el que la demanda interna ha mostrado muy buenos datos, después de un inicio del año peor de lo esperado.

El inicio de la reactivación de la actividad económica ha tenido que esperar al segundo trimestre de 2021, después de que el primero se viera lastrado por la virulencia de la tercera ola y por el lento arranque de la campaña de vacunación.

Así, aunque se espera que en el segundo semestre del año el nivel de actividad sea muy importante, el Gobierno Vasco ha mantenido en septiembre las previsiones de crecimiento que realizara en junio para este ejercicio en el 6,7%.

Teniendo en cuenta que Bizkaia supone aproximadamente algo más del 50% del producto del País Vasco, el crecimiento del territorio no debería alejarse de ese dato.

Al igual que en el conjunto de la CAPV, la demanda interna será el motor de la reactivación, mientras que la fortaleza del sector industrial en el Territorio y su orientación al exterior deberán convertirse en factores clave en la recuperación.

El sector Servicios, tras los malos resultados obtenidos en 2020 debido a las restricciones a la movilidad y la implantación de aforos, una vez se vayan relajando estas limitaciones deberá coger impulso, sobre todo en las ramas de hostelería y restauración y en el comercio.

Para el próximo ejercicio se prevé un avance del PIB del 6,4% en la CAPV, lo que supone una mejora de siete décimas al alza. Este dato debería ser muy similar al que se obtenga en Bizkaia y la mejora vendría determinada por la materialización de los Fondos Europeos.

Para afianzar la recuperación, Bizkaia debe seguir apostando firmemente por las actividades de I+D+i y por una economía que se alinee con los objetivos de desarrollo sostenible (ODS), articulada en torno a la colaboración público-privada y con la vista puesta en el exterior, con la intención de que el Territorio se convierta en referente mundial en lo que se refiere a la energía sostenible.

Se espera que la actividad económica de Bizkaia llegue a los niveles de 2019, previos a la crisis del coronavirus, a finales de 2022.

Síntesis de Indicadores de Coyuntura Económica

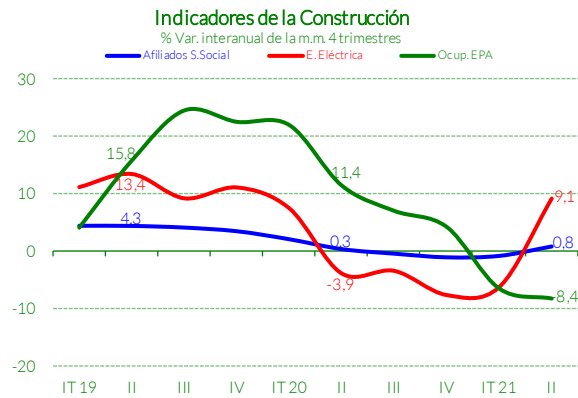
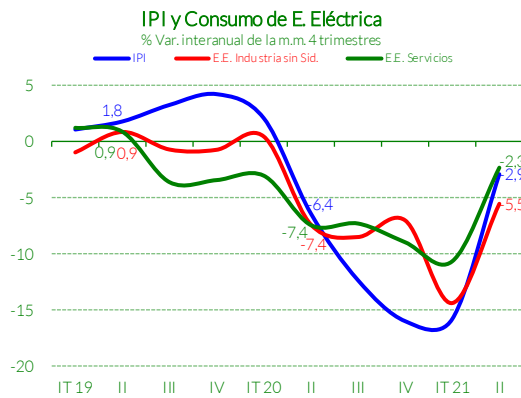
% Var. Interanual del periodo

	Fuente	Periodo transcurrido	Bizkaia		País Vasco		España	
			2020	2021	2020	2021	2020	2021
PIB volumen	Eustat/INE	II Trimestre	-19,1	17,7	-19,8	18,6	-21,6	19,8
PIB nominal	Eustat/INE	II Trimestre	-19,6	20,0	-20,3	20,9	-20,8	21,1
PRODUCCIÓN								
-I.P.I. General	Eustat/INE	Enero-Junio	-16,5	10,3	-16,8	13,7	-14,9	13,1
-I.P.I. General corregido	Eustat/INE	Enero-Junio	-17,1	11,1	-16,9	13,9	-15,5	13,4
-Ocupados Total	INE	II Trimestre	-5,5	1,3	-4,8	1,6	-6,0	5,7
-Ocupados Total	Eustat	II Trimestre	-3,2	2,5	-3,6	3,0	--	--
-Afiliados S. Social (media mensual)	S. Social	Enero-Junio	-0,4	0,1	-0,5	-0,1	-1,6	1,2
INDUSTRIA								
-I.P.I. Industrias Extractivas	Eustat/INE	Enero-Junio	-25,0	25,5	-3,1	7,9	-9,2	10,9
-I.P.I. Otras Manufacturas	Eustat/INE	Enero-Junio	-19,0	14,1	-18,2	15,8	-16,3	14,7
-I.P.I. E. Eléctrica, Gas y Agua	Eustat/INE	Enero-Junio	-0,8	-10,9	-4,4	-3,4	-8,8	6,9
-Ocupados Industria	INE	II Trimestre	0,0	25,7	-1,2	8,1	-4,4	0,9
-Ocupados Industria	Eustat	II Trimestre	1,4	6,7	-1,9	2,8	--	--
-Consumo E. Eléctrica Industria	Iberdrola	Enero-Junio	-14,8	9,4	-12,2	9,0	--	--
-Consumo E. Electr. Ind. sin Sider.	Iberdrola	Enero-Junio	-10,5	-8,0	-9,8	2,7	--	--
CONSTRUCCIÓN								
-Ocupados Construcción	INE	II Trimestre	-5,5	-12,6	-8,3	-11,6	-8,4	13,3
-Ocupados Construcción	Eustat	II Trimestre	-6,2	4,7	-5,1	3,8	--	--
-Cons. E. Eléctr. Construc.y O.P.	Iberdrola	Enero-Junio	-14,7	18,8	-14,0	14,8	--	--
SECTOR SERVICIOS								
-Movimiento de Viajeros	INE	Enero-Junio	-63,5	-1,2	-64,3	10,1	-68,5	-5,3
-Movimiento de Viajeros	Eustat	Enero-Junio	-65,2	1,9	-65,2	13,7	--	--
-Pernotaciones	INE	Enero-Junio	-63,8	-5,4	-64,5	4,1	-70,5	-23,5
-Pernotaciones	Eustat	Enero-Junio	-64,6	-3,4	-64,8	6,3	--	--
-Ocupados Servicios	INE	II Trimestre	-6,1	-3,9	-5,2	0,6	6,2	6,0
-Ocupados Servicios	Eustat	II Trimestre	-3,9	1,6	-3,9	3,2	--	--
-Consumo E. Eléctrica Servicios	Iberdrola	Enero-Junio	-10,8	3,1	-11,1	4,9	--	--
MERCADO DE TRABAJO								
-Tasa de paro	INE	II Trimestre	10,7	11,3	9,1	10,0	15,3	15,3
-Tasa de paro	Eustat	II Trimestre	12,1	11,4	11,0	10,3	--	--
-Paro Registrado	SEPE	Enero-Junio	11,6	-3,3	12,7	-3,3	13,2	7,5
-Colocaciones Registradas	SEPE	Enero-Junio	-33,6	17,7	-34,1	20,2	-33,1	16,9
DEMANDA INTERIOR								
-I.P.I. Bienes de Consumo	Eustat/INE	Enero-Junio	--	--	-7,4	12,5	-11,1	9,2
-Matriculación de Turismos	D.G. Tráfico	Enero-Junio	-46,1	6,5	-44,8	10,4	-50,4	33,5
-Consumo Doméstico E. Eléctrica	Iberdrola	Enero-Junio	0,8	-0,3	1,4	0,1	--	--
-I.P.I. Bienes de Equipo	Eustat/INE	Enero-Junio	--	--	-16,9	15,2	-24,6	18,8
-Matriculación Vehículos de carga	D.G. Tráfico	Enero-Junio	-38,2	33,4	-37,9	45,9	-40,4	49,5
DEMANDA EXTERIOR								
Exportaciones Totales	S.E.Comercio	Enero-Junio	-20,6	27,9	-22,9	23,9	-15,8	23,3
-Exp. No Energéticas	S.E.Comercio	Enero-Junio	-15,1	33,7	-21,3	25,7	-14,2	23,4
-Exp. N.E. Unión Europea	S.E.Comercio	Enero-Junio	-14,8	43,0	-20,4	29,6	-13,9	25,3
-Exp. N.E. Resto Mundo	S.E.Comercio	Enero-Junio	-15,7	15,6	-23,4	17,0	-15,0	19,4
Importaciones Totales	S.E.Comercio	Enero-Junio	-26,9	19,7	-24,9	23,8	-18,8	20,3
-Imp. No Energéticas	S.E.Comercio	Enero-Junio	-14,9	21,0	-19,0	25,4	-16,0	19,6
-Imp. N.E. Unión Europea	S.E.Comercio	Enero-Junio	-18,7	23,1	-23,4	29,5	-18,4	21,6
-Imp. N.E. Resto Mundo	S.E.Comercio	Enero-Junio	-9,6	18,3	-9,3	17,4	-12,6	16,9
PRECIOS Y SALARIOS								
-IPC	INE	Enero-Junio	0,2	1,8	0,2	1,7	0,0	1,6
-IPRI	INE	Enero-Junio	--	--	-7,8	8,3	-5,2	8,4
-Aumento Salarial pactado	Mº de Empleo	Enero-Junio	1,7	1,2	1,7	0,7	2,0	1,6
FINANCIACION ECONOMÍA								
-Créditos Sectores Residentes	BdE	II Trimestre	-0,2	-2,0	1,3	-1,1	2,4	-0,2
-Depósitos Sectores Residentes	BdE	II Trimestre	3,7	0,5	5,7	3,6	6,8	5,6

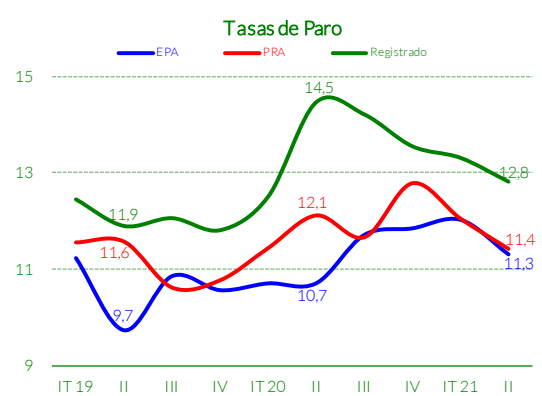
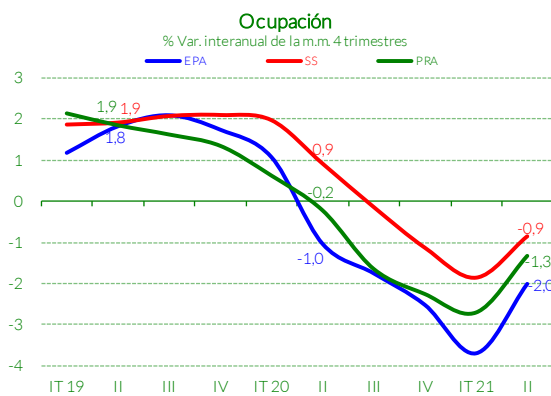
Sin datos=s.d.

Síntesis Gráfica de la Coyuntura Económica de Bizkaia

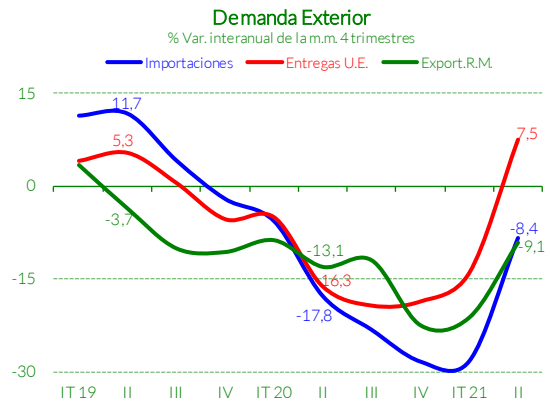
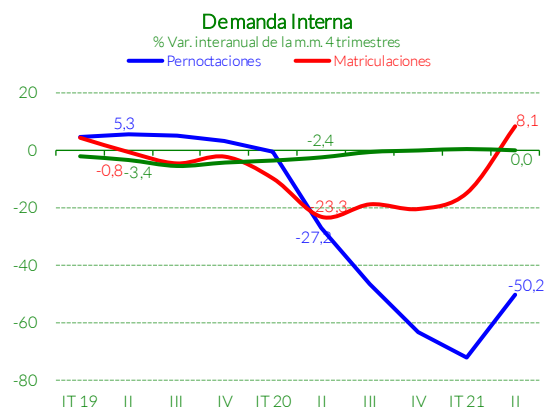
Actividad Productiva



Mercado de Trabajo



Demanda Interior y Exterior



COYUNTURA FISCAL

Los datos de la Central de Balances Trimestral (CBT) del Banco de España reflejan que durante los tres primeros meses de 2021, aunque la actividad de las empresas ha seguido contrayéndose respecto a enero-marzo de 2020, lo ha hecho a un ritmo mucho menor que entonces.

En el primer trimestre de 2021 han continuado bajando el valor añadido bruto, el resultado económico bruto y el empleo, si bien, menos que hace un año, cuando ya se dejaron sentir los primeros efectos de la crisis generada por la pandemia. La evolución favorable de amortizaciones y provisiones de explotación ha permitido una recuperación de los resultados ordinarios en el conjunto de la muestra, aumentando así los niveles medios de rentabilidad de las empresas frente al mismo periodo de hace un año.

Entre enero y marzo de 2021, el valor añadido bruto (VAB) de las sociedades no financieras se redujo un -1,5% en términos nominales, frente al desplome del -13,6% sufrido en 2020. El VAB muestra un comportamiento diferente según los sectores; crece de forma muy intensa en la industria, un 52,9%, y de forma leve en comercio y hostelería (0,9%), mientras que hace un año ambas cayeron, el -34,1% y el -13,7%, respectivamente.

Respecto a comercio y hostelería, la CBT recuerda que las empresas de tamaño reducido y que han sufrido más duramente la crisis están infrarrepresentadas en la muestra. En el resto de las ramas el VAB desciende; el -13,1% información y comunicaciones, -23,1% resto de actividades (principalmente por el mal comportamiento del sector del transporte) y la rama de energía un moderado -1,7%.

Los gastos de personal bajaron en el primer trimestre de 2021 un -2,2%, debido al descenso de las plantillas medias efectivas, que sólo se vio parcialmente compensado por el incremento de las remuneraciones medias. El empleo disminuye un -4,0% en la media del periodo (hace un año había caído el -0,2%).

El concepto de empleo de la CBT no incluye a los trabajadores afectados por los ERTE, al no generar estos costes laborales (salvo un % de cuotas a la Seguridad Social según el tipo de empresa). La destrucción de empleo se concentró en los trabajadores temporales (-14,4%), siendo mucho más moderada en el personal fijo (-2,2%). El porcentaje de empresas que redujo su plantilla (despidos más ERTE) fue del 52,6%, diez puntos porcentuales más que un año antes. El descenso del empleo afectó a todos los sectores, salvo a la industria, donde creció el 1,1%.

En el primer trimestre de 2021, la aún evidente contracción de la actividad hace que, a pesar de la reducción de los gastos de personal, el resultado económico bruto (REB) se reduzca un -0,5%.

Además, la reducción de los ingresos financieros (-21,3%), por los menores dividendos percibidos y por los menores intereses cobrados, y la disminución de los gastos financieros



(-2,5%) por los menores costes de financiación de las empresas, junto con el descenso de las amortizaciones y provisiones de explotación, hacen que el resultado ordinario neto (RON) aumente el 7,4%, mientras que entre enero y marzo de 2020 había caído nada menos que el -63,9%.

Los ingresos y gastos atípicos han tenido un impacto negativo sobre el resultado final, principalmente por el deterioro en algunos activos fijos. Si añadimos el efecto del gasto del impuesto de sociedades, el resultado neto final presenta un valor positivo del 2,1% sobre el VAB. En el mismo periodo de 2020 había sido del 0,7%.

El incremento de los beneficios ordinarios ha permitido que las ratios de rentabilidad ordinaria registren en el primer trimestre de 2021 unos niveles algo superiores a los de hace un año, en concreto de una décima los del activo (1,6%) y de tres décimas los de recursos propios (1,6%).

Los costes de financiación ajena continuaron descendiendo, hasta el 1,6%, mejorando el diferencial entre la rentabilidad del activo y el coste medio de financiación, hasta situarse en un valor nulo.

Por su parte, la ratio media de liquidez de las empresas, tras el fuerte aumento del año anterior, se redujo durante el primer trimestre de 2021. Una proporción elevada de las empresas que han disminuido su ratio entre enero y abril acumularon activos líquidos el año anterior, presumiblemente por motivos precautorios y estarían comenzando a reducirlos, en un contexto de progresiva disminución de la incertidumbre sobre la evolución económica futura.

Entre enero y marzo de 2021 aumentan de forma moderada las ratios de endeudamiento de las empresas de la muestra de la CBT, lo que evidencia que, tras el fuerte deterioro de la situación financiera sufrido por las empresas en 2020, los primeros meses de 2021 han dado paso a una situación de mayor estabilidad.

Con los últimos datos publicados, la recaudación tributaria del Estado del periodo enero-abril, incluida la participación atribuible a las diversas Administraciones Territoriales, alcanza los 72.777 millones, con un aumento del 18,9% respecto a igual periodo de 2020, desencadenado por los incrementos tanto de la imposición directa (34,4%) como de la indirecta (6,3%).

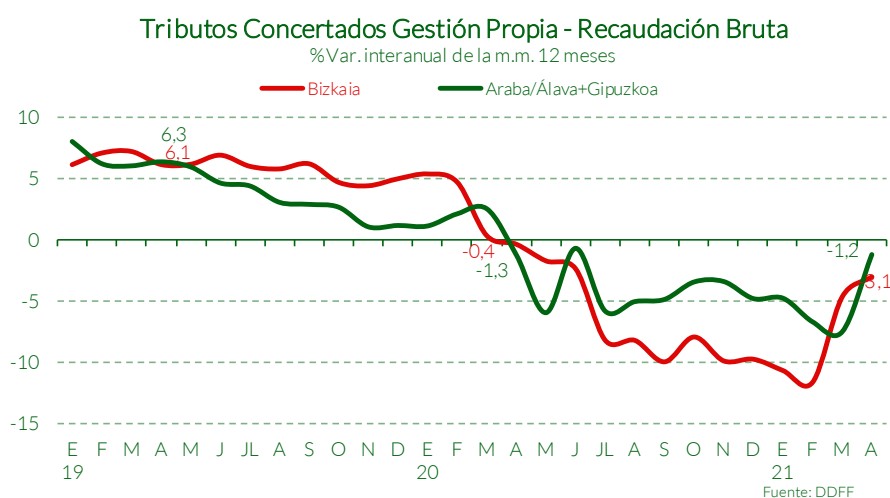
Crecimiento nominal y evolución de la recaudación

La recuperación de la actividad y del consumo que ha experimentado la economía a nivel general a partir del mes de marzo se ha visto reflejada en un importante incremento de la recaudación en el conjunto de la CAPV y en cada uno de los Territorios históricos.

En el análisis de los resultados de la recaudación de este ejercicio hay que considerar que se están comparando datos de dos años que no son en absoluto homogéneos, por las medidas que se adoptaron en 2020 y las que se están adoptando aún en 2021 para paliar los demoledores efectos económicos de la pandemia sobre los y las contribuyentes. Estas medidas han afectado tanto al calendario de ingresos tributarios como a la recaudación efectiva.

La recaudación bruta por tributos concertados de la CAPV ha alcanzado entre enero y agosto de 2021 los 12.320,0 millones de euros, lo que supone un fuerte incremento interanual del 16,3%, frente a los 10.592,5 millones y el desplome del -13,2% en idéntico periodo de 2020.

En Bizkaia, los ingresos brutos por tributos concertados en los ocho primeros meses del año han sido de 7.066,4 millones de euros (57,3% del total de la CAPV, dos puntos más que hace un año) que, frente a los 5.855,3 millones recaudados en igual periodo de 2020, suponen un espectacular avance del 20,7% (en el mismo periodo de 2020 habían bajado el -16,1%). El aumento supera al logrado tanto por Araba/Álava (12,2%), como por Gipuzkoa (10,3%).



Las devoluciones practicadas por las Administraciones Forales en el periodo repuntaron en la CAPV un 3,5% interanual tras el ligero descenso del -0,1% entre enero y agosto de 2020. En Bizkaia han crecido el 5,3% y en Gipuzkoa el 3,5%, mientras que en Araba/Álava han caído un -1,1%.

En 2020 y en el mismo periodo, las devoluciones sólo habían descendido en Bizkaia (-4,2%), y en Gipuzkoa y Araba/Álava avanzaron el 0,4% y 11,6%, respectivamente.

Así, la recaudación neta por tributos concertados de la CAPV hasta agosto de 2021 se eleva a 9.708,6 millones de euros, con un fuerte incremento del 20,3%, mientras que hace un año la recaudación sufrió una fuerte caída del -16,6%, quedándose en 8.069,5 millones de euros.

Por su parte, en Bizkaia, antes de los ajustes entre las DD.FF., los ingresos netos por tributos concertados en dicho periodo han alcanzado los 5.829,8 millones, con un avance del 24,6% y 1.149,2 millones de euros más que en 2020, cuando soportó un retroceso del -18,6%.

Si excluimos los ajustes con el Estado (636,7 millones y un aumento del 31,0% respecto a 2020), en la CAPV la recaudación neta por gestión propia (el 93,4% del total) ha sido de 9.071,9 millones en los ocho primeros meses de 2021, con un incremento interanual del



19,6% (en 2020 bajó el -15,4%), efecto conjunto de la subida tanto de la recaudación bruta (16,4%), como, en menor medida, de las devoluciones (4,6%).

En Bizkaia, antes de los ajustes entre las DD.FF. y con el Estado, los ingresos netos por tributos concertados de gestión propia alcanzaron hasta agosto los 5.509,6 millones de euros, 1.074,0 millones más que en igual periodo de 2020. Este dato supone una subida interanual del 24,2%, frente al derrumbe del -17,7% de hace un año y se sitúa por encima del aumento alcanzado por la media de la CAPV (19,6%).

Asimismo, una vez realizados entre las DD.FF. los ajustes a la recaudación del IVA y de los II.EE. de Fabricación según los coeficientes de aportación, y efectuadas las transferencias entre los Territorios Históricos, los ingresos netos por gestión propia de Bizkaia en los primeros 8 meses de 2021 han llegado a los 4.630,9 millones de euros (819,2 millones más que en 2020), con un fuerte repunte interanual del 21,5% frente al desplome del -18,9% de hace un año.

Por tanto, los ingresos derivados de la gestión propia hasta agosto en Bizkaia suponen una realización presupuestaria del 63,1% (sobre un presupuesto de 7.341,6 millones de euros).

Por capítulos, y dentro de la gestión propia, la recaudación de la CAPV entre enero y agosto ha sido el resultado de los incrementos tanto de la imposición directa (17,5%) como de la indirecta (22,0%). En Bizkaia, antes de los ajustes entre DD.FF., la recaudación muestra un fuerte repunte (24,2%), impulsada por las subidas tanto de la imposición directa (20,7%) como de la indirecta (27,2%).

Evolución de la imposición directa

La tributación directa se ha visto fuertemente reforzada por el buen dato del empleo, que ha impulsado de manera muy destacada los ingresos fiscales por retenciones de trabajo.

La imposición directa bruta en la CAPV en los primeros ocho meses de 2021 obtuvo un incremento interanual del 15,3%, frente a la bajada del -12,7% en 2020. La subida se produce en los tres territorios, siendo Bizkaia el de mayor aumento, un 18,6% (en 2020 bajó el -18,0%), seguido de Araba/Álava, que avanza un 15,9% (en 2020 cayó el -15,1%) y de Gipuzkoa, donde crece el 10,4% (en 2020 perdió el -2,7%).

Las devoluciones realizadas por impuestos directos en la CAPV hasta agosto suman un importante incremento, del 4,2%, más notable en el primer cuatrimestre del año, sobre todo por el adelanto en el inicio de la campaña de la renta. Así, en Bizkaia han crecido el 6,9% y en Araba/Álava el 19,7%, mientras que en Gipuzkoa han bajado el -4,9%. En igual periodo de 2020 el sentido de las devoluciones había sido negativo en los tres territorios, bajando el -11,3% en Bizkaia, el -21,5% en Araba/Álava y el -2,4% en Gipuzkoa.

Así, la recaudación directa neta en Euskadi en los ocho primeros meses de 2021 ha aumentado el 17,5%, por las subidas del 20,9% de Bizkaia, del 13,5% de Gipuzkoa y del 15,3% de Araba/Álava.

La evidente reactivación del mercado de trabajo se refleja en el acumulado del mes de agosto. En los primeros ocho meses de 2021, las Retenciones de Trabajo, principal componente de la

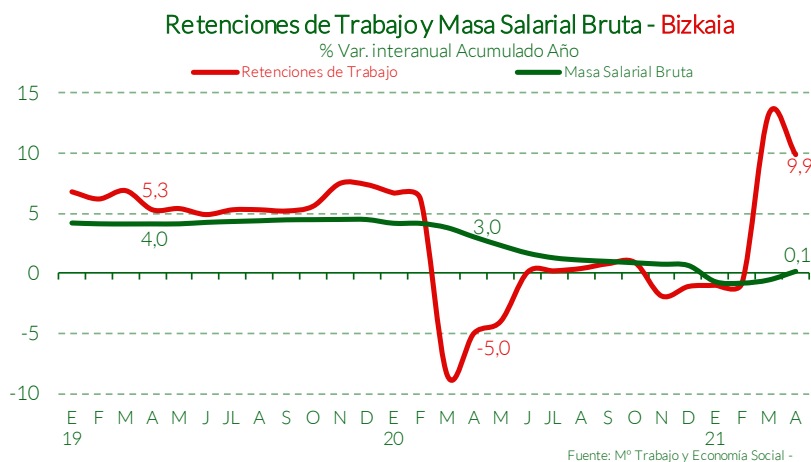
imposición directa, acumulan un incremento interanual del 5,6% en Bizkaia. En igual periodo de 2020 habían logrado repuntar el 1,2%, tras la mejora que experimentó el empleo en los meses posteriores a la finalización del estado de alarma.

Entre enero y agosto de 2021 el Territorio ha recaudado por este concepto 1.923,9 millones de euros, 102,8 millones más que en 2020. En los otros dos territorios también aumenta la recaudación por este concepto, en Gipuzkoa el 9,8% y en Araba/Álava el 4,3%, situándose la media de la CAPV en el 6,8%.

Los datos de las afiliaciones al Régimen General de la Seguridad Social sujetas a retenciones de trabajo en Bizkaia comenzaron en abril de este año a mostrar cifras positivas, después de 12 meses de retroceso.

El promedio de su media mensual en agosto sube el 1,9% (frente al descenso del -1,9% del año precedente), idéntico al de la media de la CAPV y lejos del repunte del 4,3% del conjunto del Estado (que en agosto de 2020 había sufrido una caída mucho mayor, del -3,3%).

Según datos del Ministerio de Empleo y Seguridad Social, el incremento salarial medio pactado en los convenios de Bizkaia es del 1,1% acumulado hasta agosto de 2021, perdiendo algo más de medio punto respecto a 2020 (1,7%), y situándose por encima de la media vasca (0,8%) y por debajo de la estatal (1,5%).



Las Retenciones de Capital mobiliario, crecen entre enero y agosto de 2021 el 35,0% y las ganancias patrimoniales el 21,3%. En el mismo periodo de 2020 las ganancias patrimoniales habían crecido el 82,4%, mientras que las retenciones retrocedieron el -5,0%. Las retenciones de capital inmobiliario, que cayeron el -13,8% hasta agosto de 2020, en el mismo periodo de 2021 crecen el 8,8%.

La recaudación por el Impuesto sobre Sociedades en Bizkaia ha bajado en términos brutos el -4,3%, cuando en el mismo periodo de 2020 lo hizo un -27,2%.



Las devoluciones practicadas se incrementan 63,2%, mientras que hace un año habían caído el -55,3%. Resultado de lo anterior, la recaudación neta entre enero y agosto de 2021 retrocede el -5,2%, frente al desplome del -26,6% de 2020.

Del resto de figuras que forman parte de la imposición directa, destaca la subida en la recaudación del Impuesto sobre Sucesiones y Donaciones (82,0%), el Impuesto sobre la renta de no residentes (38,9%) y sobre todo el Impuesto sobre el Patrimonio (pasa de 1,8 a 80,0 millones), debido a la diferente fecha de finalización del periodo voluntario de presentación (30 de junio en 2021 y 30 de septiembre en 2020).

Evolución de la imposición indirecta

La recuperación del consumo y el buen dato de la recaudación por hidrocarburos han favorecido el notable incremento en los ingresos por imposición indirecta.

Hasta agosto de 2021, en la CAPV la imposición indirecta bruta de gestión propia ha crecido el 17,1% en términos interanuales que, junto a la subida del 4,6% de las devoluciones realizadas, se traduce en un avance de la recaudación del 22,0% en términos netos, frente al desplome del -17,8% de hace un año, cuando los ingresos brutos por gestión propia retrocedieron el -13,3% y las devoluciones subieron un ligero 0,5%.

En Bizkaia la recaudación indirecta bruta por gestión propia antes de los ajustes entre las DD.FF. ha conseguido anotar un espectacular aumento del 23,0% interanual frente a la contracción del -14,2% de hace un año. Las devoluciones han crecido el 6,3%, cuando en el mismo periodo de 2020 habían bajado el -6,4%.

Consecuencia de lo anterior la recaudación neta antes de ajustes entre enero y agosto de 2021 crece el 27,2% (en 2020 soportó un descenso del -16,0%).

La recaudación bruta por IVA en Bizkaia (alrededor del 71,3% del total de la recaudación bruta indirecta), de enero a agosto de 2021 ha crecido el 26,8%, lo que unido al aumento del 6,3% de las devoluciones ha llevado a la recaudación neta a subir un 35,0%, cuando en el mismo periodo de 2020 se había hundido el -17,1%.

En términos absolutos, la recaudación neta por IVA en gestión propia, antes de los ajustes entre TTHH, se ha incrementado en 487,7 millones de euros respecto a 2020 (la recaudación por IVA en 2020 había perdido 286,8 millones respecto a la alcanzada en 2019).

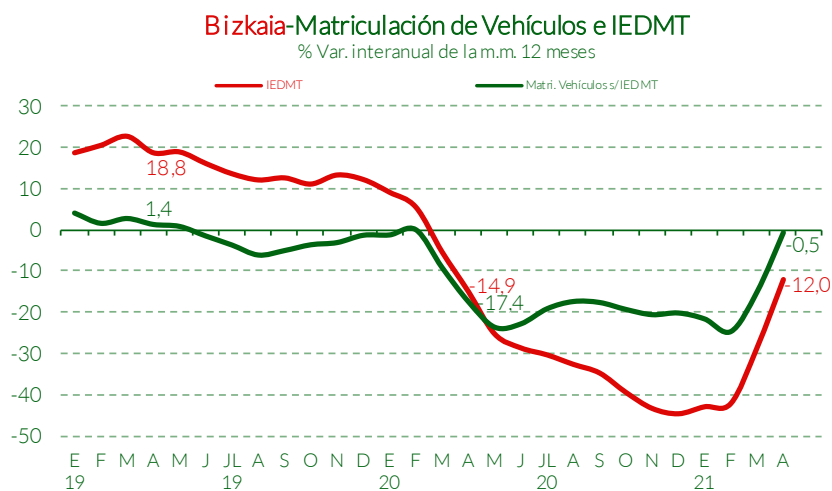
Bizkaia ha pagado a las otras DD.FF. 529,3 millones de euros en los ocho primeros meses de 2021 por ajustes IVA. Este pago supone un fuerte incremento del 62,9% y 204,5 millones más que en 2020 al ser objeto de ajuste los más de 400 millones de euros ingresados en mayo por IVA correspondientes a los acuerdos con el resto de administraciones tributarias relativos a las actas únicas del ejercicio 2019. Con todo ello, la recaudación neta ajustada ha crecido un 26,5%, mientras que entre enero y agosto de 2020 había llegado a caer el -19,3%.

La recaudación neta por los II.EE. de gestión propia en Bizkaia hasta agosto de 2021 ha crecido un 12,4% frente al descenso del -12,9% de hace un año. Su principal componente, el Impuesto sobre Hidrocarburos, se ha incrementado un importante 15,5% interanual por la

subida del precio del petróleo y la reactivación de la actividad frente a un periodo en el que gran parte de los negocios estuvieron paralizados total o parcialmente.

El Impuesto sobre las labores del tabaco no remonta y mantiene la evolución negativa iniciada en septiembre de 2020. En los primeros ocho meses de 2021 su recaudación neta antes de ajustes pierde el -9,5% respecto a hace un año, cuando había ganado el 1,4% interanual.

Una vez realizados los ajustes con el resto de territorios (con un pago de 347,8 millones de euros y un importante aumento interanual del 17,9%), la recaudación neta ajustada de Bizkaia por II.EE. hasta agosto ha crecido el 9,1% (en 2020 perdió el -13,8%).



Previsiones a corto plazo

El Gobierno Vasco en sus previsiones de septiembre mantiene las estimaciones de crecimiento del PIB para 2021 que publicara en junio pasado. Así, consecuencia, principalmente, del efecto rebote por el tremendo derrumbe que sufrió la actividad en 2020 (-9,9%) e impulsado por el empuje de la demanda interna, el producto en la CAPV crecerá el 6,7% este año. Teniendo en cuenta que Bizkaia supone aproximadamente el 50% del PIB de Euskadi, su crecimiento estará muy cerca de la cifra anotada por el conjunto de la comunidad.

En línea con la recuperación de la actividad económica, se estima para 2021 que los ingresos por tributos concertados en Bizkaia también aumenten de forma muy importante, con un incremento aproximado del 11,7% sobre el cierre de 2020, lo que en valores absolutos situaría la recaudación del Territorio en 2021 en unos 7.958,8 millones de euros.

La buena evolución de la actividad, sobre todo a partir del segundo trimestre del año, y por tanto de la recaudación, tienen como consecuencia directa que se estime una recaudación superior a la inicialmente presupuestada para este ejercicio.

Sin embargo, mientras la pandemia no esté totalmente controlada siempre existen riesgos a la baja (principalmente la aparición de nuevas variantes), que pueden hacer que las previsiones no se cumplan.

Para 2022 en la CAPV se espera un crecimiento del PIB del 6,4%, mejorando siete décimas la anterior estimación publicada en junio, como resultado del impulso que los fondos europeos van a ejercer en la economía. Ello hace que se adelante la fecha esperada en la que se volverá a niveles prepandemia, situándola a mediados de 2022.

Síntesis de Indicadores de Coyuntura Fiscal

% Var. Interanual del periodo / enero-junio

Indicadores (en términos integros)	Bizkaia		Ara./Álav.+Gipuzkoa		T. Común	
	2020	2021	2020	2021	2020	2021
Retenciones Rendimientos Trabajo	0,1	4,1	1,4	6,8	0,2	6,1
Retenciones Cap. Mobiliario y Ganan. Patrimoniales	1,9	31,0	24,4	-10,9	-8,2	10,9
Imposición Directa	-6,1	10,7	1,0	6,8	-9,9	26,1
I.V.A. Gestión Propia / Operaciones interiores	-14,6	26,0	-8,8	0,2	-7,6	3,5
Transmisiones Patrimoniales y AJD	-28,4	29,7	-15,8	32,6	s.d.	s.d.
I. s/Determinados Medios de Transporte	-53,9	99,9	-54,4	108,6	s.d.	s.d.
Imp. Especiales de Fabricación - Gestión Propia	-13,8	13,2	-8,8	-10,8	-12,9	4,1
Imposición Indirecta - Gestión Propia	-14,6	22,6	-9,2	0,7	-11,4	7,6
Tributos Concertados - Gestión Propia	-11,4	17,6	-4,1	4,1	-11,0	16,3
Devoluciones Realizadas-Gestión Propia	-5,3	9,2	4,4	-1,4	s.d.	s.d.

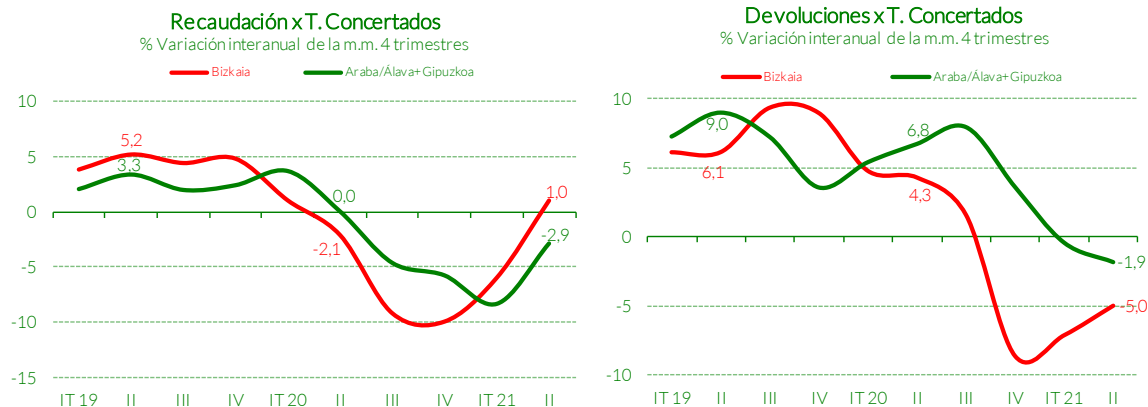
*En Territorio Común, excepto el IVA Operaciones interiores, los indicadores son en términos netos

Salvo mención en contrario, los indicadores fiscales se encuentran en términos integros y corresponden a la gestión propia. Se entiende por gestión propia los ingresos obtenidos en cada ámbito territorial antes de efectuar los repartos interterritoriales que se sustentan en acuerdos de financiación, lo que excluye tanto la reasignación interna del IVA y los II.EE. realizada a Coeficientes Horizontales, como los Ajustes con el Estado que se distribuyen del mismo modo.

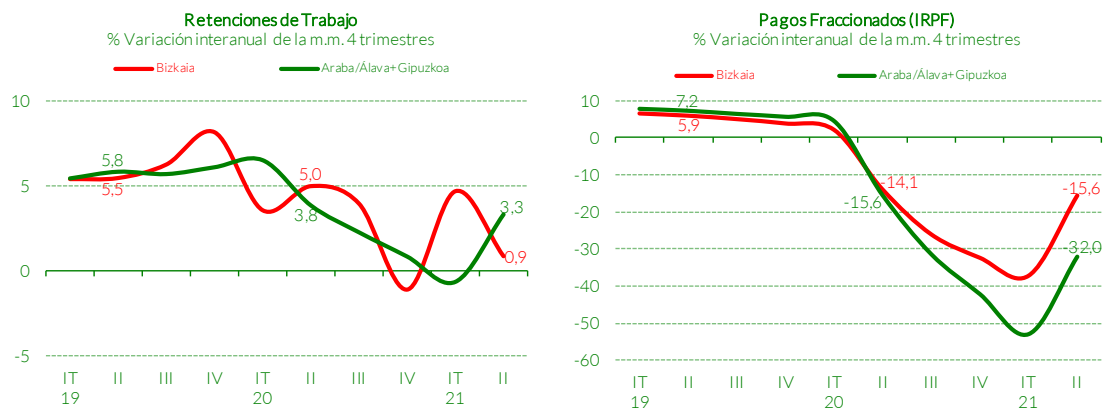
La idea que fundamenta esta elección de indicadores es desarrollar un seguimiento del soporte de la base de tributación que se sustenta en la evolución del crecimiento nominal y en los puntos de conexión del Concierto Económico.

Síntesis Gráfica de Indicadores Fiscales de Actividad Económica

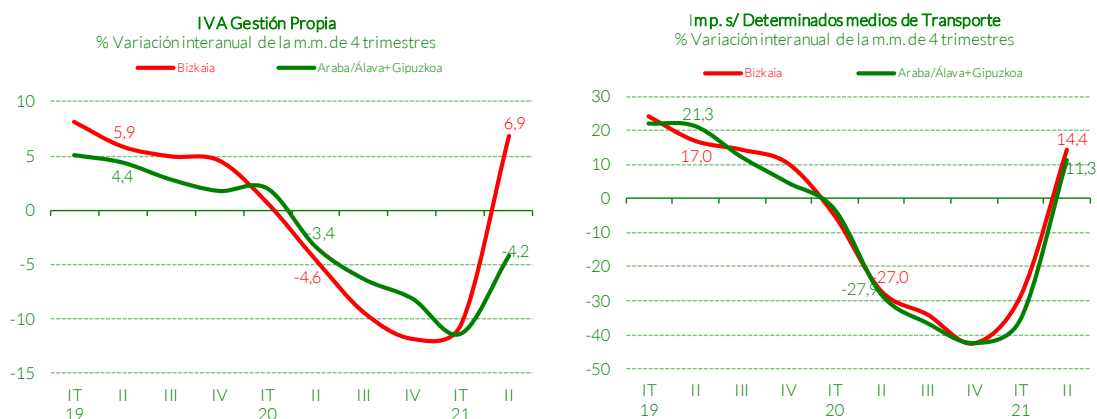
Ingresos Fiscales Globales



Ingresos Fiscales Directos



Ingresos Fiscales Indirectos



Todos los ingresos son en términos íntegros

Depósito Legal nº BI-1531-98

Edita: DIPUTACIÓN FORAL DE BIZKAIA – Departamento de Hacienda y Finanzas

Redacción, diseño gráfico e infografía: SERVICIO DE ASESORÍA ECONÓMICA

Cierre de Edición: 1 de octubre de 2021

Los juicios vertidos en este Boletín en ningún momento revelan el estado de opinión de los órganos directivos de la Diputación Foral de Bizkaia.