

SUMARIO

I. INTERNACIONAL

La economía mundial continúa firme en la senda de la recuperación, si bien a un ritmo mucho menor que en el trimestre anterior.

II. ESPAÑA

La escalada de precios y la crisis mundial de las cadenas de suministro han ralentizado el crecimiento de la actividad en la economía española, que, aun así, continúa ofreciendo buenos resultados.

III. EUSKADI

La reactivación económica apoyada en la extensión de las vacunas y en la paulatina eliminación de las restricciones, ha favorecido un mayor dinamismo del mercado laboral en el trimestre, evidenciado en la creación de puestos de trabajo y en la importante reducción de la tasa de paro.

IV. BIZKAIA

La notable reactivación del comercio internacional y la clara apuesta de las empresas de Bizkaia por abrirse al exterior ha llevado a que las exportaciones desde el territorio alcancen las cifras registradas antes de la pandemia.

V. FISCAL

La recuperación general de la actividad económica y del consumo en particular apuntan a que los ingresos fiscales por tributos concertados en 2021 serán muy superiores a los inicialmente previstos.

Ante la gravedad de la situación provocada por la Covid-19, las instituciones públicas han situado como objetivo central de sus actuaciones la recuperación de la actividad económica y del empleo. En el caso del Bizkaia, las Juntas Generales han iniciado la tramitación del Proyecto de Norma Foral que incluye medidas para, desde la fiscalidad, contribuir a la reactivación económica y fomentar la aplicación del sistema Batuz.

Entre las acciones para el impulso de la reactivación económica se pueden distinguir tres grandes bloques que recogen cinco medidas de gran calado.

1- Impulso del emprendimiento. Son dos las medidas incluidas en este bloque:

- Incremento de la deducción por inversión de terceros en emprendimiento tanto en el IRPF como en el Impuesto sobre Sociedades (IS). Asimismo, se incluye un tratamiento incentivador en los Impuestos de Patrimonio y Sucesiones y Donaciones para las inversiones de emprendimiento.
- Tratamiento especial en el IRPF de las retribuciones ligadas al emprendimiento.

2- Atracción del talento:

- Régimen de atracción de personal altamente cualificado. Con la mejora del régimen especial de impatriados en el IRPF.

3- Creación de empleo de calidad:

- Incremento de la deducción por la creación de empleo de calidad. En el IS y con un mejor tratamiento si la persona contratada está incluida en alguno de los colectivos de especial dificultad de inserción en el mercado de trabajo.
- Deducción por los gastos de formación profesional en Silver Economy y economía de los cuidados. Se aplica en el IS.

Además, se introducen modificaciones en la implantación de Batuz. Así, se amplía su plazo de adaptación voluntaria hasta el 31 de diciembre de 2023, con el objetivo de incentivar y facilitar el cumplimiento por parte de las personas y empresas que se han visto más afectadas por la crisis económica que ha ocasionado la Covid. Mientras, se incorporan una serie de compensaciones para todas aquellas empresas físicas o jurídicas que vayan optando por su implantación.

ECONOMÍA INTERNACIONAL

Tras el fuerte repunte de la actividad económica una vez superados los peores momentos de la pandemia, el crecimiento de las principales economías mundiales ha pasado a una fase de moderación en el tercer trimestre del año. A pesar de ello la recuperación continúa firme.

Son varios los factores que están provocando un crecimiento menor del esperado. Entre ellos destacan la escalada de la inflación, principalmente por el imparable aumento del precio de la energía y el colapso en las cadenas de suministro. A lo anterior hay que sumarle la incertidumbre que genera la aparición de sucesivas variantes de la enfermedad, que a pesar de que, en principio, no parece que sean resistentes a las vacunas, sí podrían facilitar una mayor transmisibilidad del virus.

El éxito en la lucha contra la extensión de la pandemia difiere mucho entre territorios. En los países en vías de desarrollo se detecta una gran lentitud en el proceso de vacunación, lo que sin duda dificulta el que se pueda contener de forma efectiva el virus, en un contexto en el que las restricciones a la movilidad internacional de las personas y las mercancías se han visto muy reducidas.

Evolución del crecimiento por áreas económicas

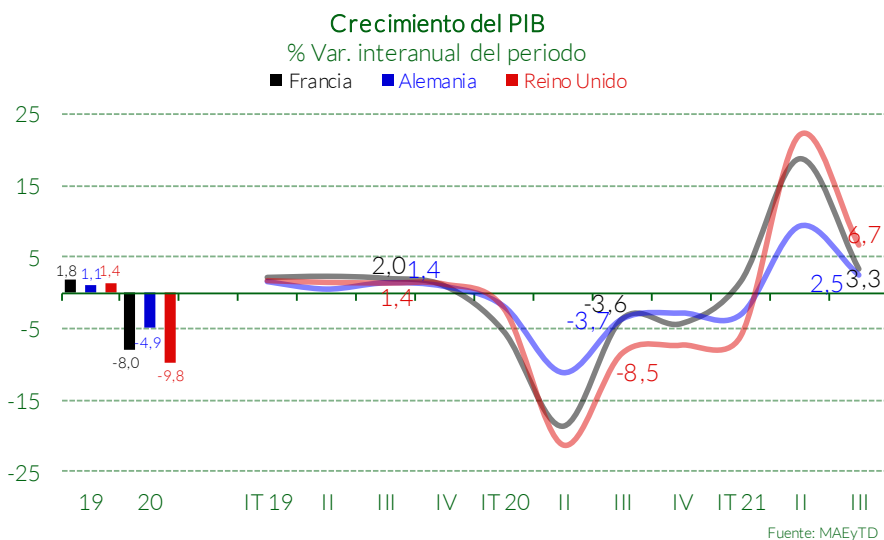
La evolución de la mayor economía del mundo, Estados Unidos, se ralentizó en el tercer trimestre de 2021, con un avance trimestral del 0,5%, once décimas inferior al 1,6% registrado entre abril y junio. En datos interanuales el aumento de la actividad (4,9%) también es inferior al logrado en el trimestre anterior (12,2%).

Esta moderación en el crecimiento es consecuencia del impacto que han tenido en la actividad el repunte de los contagios con la llegada de la variante delta, que ha ocasionado el regreso de las restricciones de movilidad, y el fin de la mayoría de los programas de respaldo a la economía adoptados por el Gobierno federal. La actividad exportadora estadounidense, segundo mayor exportador de bienes a nivel mundial, únicamente superado por China, también se ha visto fuertemente resentida por los ya mencionados problemas en las cadenas de suministro.

No difiere mucho el panorama en la Unión Europea, donde según los últimos datos la ralentización de la actividad también está muy presente, pues aunque entre julio y septiembre de 2021 obtiene un crecimiento interanual del 3,9%, esto supone casi diez puntos menos que en el segundo trimestre del año (13,7%).

Este parón en el crecimiento se ha visto reflejado en todas las principales economías de los 27. Italia y Francia lideran el crecimiento interanual de la UE, con el 3,8% y 3,3%, cuando en el trimestre anterior habían logrado incrementos del PIB del 17,0% y del 18,8%, respectivamente. Menos crece Alemania, tradicional locomotora de la economía del viejo continente, que se queda en el 2,5%, y que entre abril y junio ya había avanzado menos que el resto de las economías del entorno, el 9,9%.

En la zona euro la trayectoria es similar, como no podía ser de otra forma. Aumenta el PIB el 3,7%, dos décimas menos que en el conjunto de la UE y 10,5 puntos menos que en el trimestre anterior.



Este moderado avance de la actividad en la Unión Europea ha venido condicionado por varios factores, los mismos que están afectando a toda la economía a nivel global. Así, debido a los cuellos de botella que se están produciendo en los suministros, la industria de la UE no ha podido atender plenamente al repunte de la demanda que ha acompañado al proceso de recuperación económica. Asimismo, el aumento de los costes derivados del encarecimiento de la energía, las materias primas y la mano de obra también están lastrando el avance.

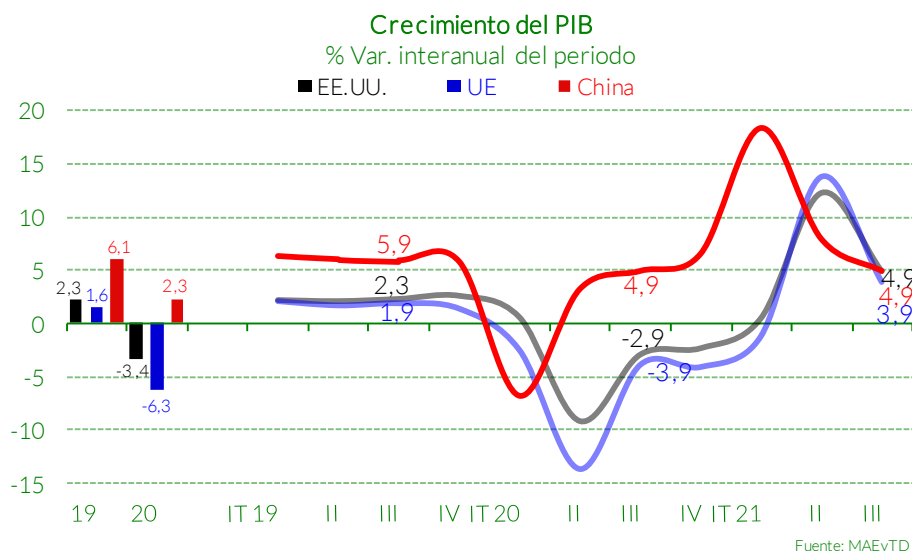
La escalada en los precios se presenta como uno de los mayores retos para el crecimiento de la actividad en la eurozona. Con el último dato de octubre publicado por Eurostat, la inflación ha alcanzado el 4,1%, superando en siete décimas la subida del mes anterior, en lo que supone el incremento más alto de los precios en la zona desde julio de 2008. A este respecto, de momento, el Banco Central Europeo no se plantea tomar ningún tipo de medida correctora, aduciendo que espera que los precios disminuyan en el transcurso de 2022.

Fuera de la UE, en el Reino Unido, tras el buen resultado intertrimestral obtenido entre abril y junio (5,5%) gracias a la flexibilización de muchas de las medidas impuestas para frenar la expansión del virus, en el periodo estival el crecimiento se ralentiza, con un avance trimestral del PIB del 1,4%. El consumo de los hogares fue el componente que más contribuyó al aumento del PIB en el periodo, mientras que la inversión empresarial permaneció muy por debajo de los niveles anteriores a la pandemia. En el sector exterior aumentó el déficit comercial ya que las exportaciones de bienes hacia los países miembros de la UE retrocedieron al tiempo que las importaciones, en particular de combustible, aumentaban.

En el caso de China, la segunda gran economía del mundo tras EEUU, ha visto como en el tercer trimestre de 2021 su PIB ha crecido únicamente el 4,9%, tres puntos menos que en el periodo anterior. Varios factores han condicionado este resultado a la baja. Entre ellos destaca la estricta aplicación de la política cero Covid, que ha supuesto nuevos cierres y

confinamientos ante el menor rebrote de la enfermedad. Otras causas han sido los problemas en el sector inmobiliario, el alto coste de las materias primas, la escasez de carbón, del que tienen una gran dependencia, y los esfuerzos exigidos para el cumplimiento de los objetivos medioambientales, que han provocado el racionamiento en el suministro de energía en diferentes zonas del país, debiendo reducir su actividad un gran número de industrias.

En Japón, tercera economía mundial, en el tercer trimestre del año se produce una contracción en la actividad del -0,8% frente al periodo de abril a junio, en el que se había expandido el 0,4%.



En cuanto al empleo, la tasa de paro de la zona euro continúa su tendencia a la baja y en septiembre se sitúa en el 7,4% de la población activa, una décima menos que en agosto. Para el total de la Unión Europea la tasa de desempleo es aún menor, y alcanza el 6,7% en septiembre (6,9% en agosto). España es el país de la Eurozona con una tasa de paro más elevada según confirma Eurostat, llegando al 14,6%, seguida de Grecia con el 13,3%. Entre el resto de las economías más relevantes de la UE, Alemania registró un desempleo del 3,4%, al tiempo que Francia cerró septiembre con el 7,7% e Italia con el 9,2%.

Previsiones a corto plazo

El Fondo Monetario Internacional (FMI) en su informe de *Perspectivas económicas mundiales de octubre de 2021* (WEO de octubre de 2021) ha revisado a la baja el crecimiento mundial esperado para 2021 respecto a las estimaciones de la WEO de julio de 2021, en concreto una décima menos, situándolo en el 5,9%.

Esta corrección a la baja viene determinada por un deterioro en las economías avanzadas, debido, principalmente, a los problemas causados por los cortes en las cadenas de suministro, mientras que en los países en desarrollo se debe al empeoramiento en la evolución de la pandemia. Estas revisiones se ven en parte compensadas por las buenas perspectivas a corto plazo de algunas economías emergentes y en desarrollo exportadoras de materias primas,

beneficiadas por el aumento en los precios de las mismas. A su vez, el FMI cree que el empleo marchará por detrás de la recuperación del producto.

De cara a 2022 el pronóstico permanece invariable, en el 4,9%. Precisamente es en este ejercicio cuando se prevé que el producto agregado recupere la trayectoria ascendente que marcaba antes de la pandemia en las economías avanzadas. Para 2024 el FMI espera que supere las previsiones prepandemia en un 0,9%.

En contraste, para los países emergentes y en desarrollo, salvo China, se prevé que el producto esté aún en 2024 un 5,5% por debajo de las estimaciones anteriores a la pandemia. Estas divergencias se deben a la gran disparidad en el acceso a las vacunas y las políticas de apoyo, que los países emergentes y en desarrollo están empezando a retirar debido al endurecimiento de las condiciones financieras y al aumento del riesgo de que las expectativas de inflación se separen de los objetivos fijados.

Precisamente, en este contexto de aumento extraordinario de los precios, el organismo espera que la inflación general vuelva a los niveles observados antes de la pandemia para mediados de 2022 en la mayoría de los países. Sin embargo, en espera de que este pronóstico no se cumpliera en algunos países, como Estados Unidos o Reino Unido, el Fondo avisa de que los bancos centrales deberían estar preparados para adoptar las medidas correctoras que fueran necesarias.

Producto Interior Bruto real: Previsiones

(Variación anual en %)

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

Fuente: Fondo Monetario Internacional (FMI)-Actualización WEO 10-2021

La Comisión Europea en sus Previsiones económicas para el otoño de 2021 prevé que, a pesar de los crecientes vientos en contra, la economía de la UE siga expandiéndose durante el horizonte de pronóstico. Se espera que la mayoría de los Estados miembros alcancen el volumen de producción prepandémico para fines de 2021, mientras que algunos otros se recuperarán por completo en 2022.



Para 2021 la Comisión ha mejorado sus pronósticos de crecimiento en dos décimas tanto para la eurozona como para el conjunto de la Unión Europea, pasando así de un avance interanual del PIB del 4,8% previsto en julio al 5,0%.

En 2022 el incremento del producto en UE y zona euro se situará en el 4,3%, en este caso dos décimas menos del anteriormente estimado. En 2023 se prevé una desaceleración, del 2,5% en la UE y del 2,4% en la zona euro, esperando para entonces que el PIB real converja hacia la senda de crecimiento constante que la economía apuntaba antes de la pandemia.

Se espera que el crecimiento se vea respaldado por varios factores, como son la mejora del mercado laboral, ahorros aún elevados que impulsen el consumo a medida que se vayan materializando, mantenimiento de condiciones de financiación favorables y el pleno despliegue del Fondo de Recuperación y Resiliencia.

En estas condiciones la mayoría de los países de la UE volverían a los niveles de PIB anteriores a la crisis este mismo 2021. Así, Francia los recuperará a finales de año, mientras que Alemania, al sufrir su economía en mayor medida los problemas en las cadenas de suministros, lo hará a comienzos de 2022. Por su parte, Italia alcanzará niveles precrisis en la próxima primavera. España quedará rezagada respecto al resto de grandes economías y retrasa ese estadio hasta el segundo trimestre de 2023.

A pesar de lo optimista de la previsión, la Comisión no obvia los importantes riesgos que aún persisten y los que van apareciendo, como los problemas en las cadenas de suministro y la inflación, así como la propia evolución de la pandemia, cuyo empeoramiento en ciertos países (Alemania, Bulgaria y Holanda, entre otros) ha obligado a tomar nuevas medidas restrictivas.

Respecto a la inflación, la fuerte reactivación de la actividad económica después de la pandemia ha provocado que tras varios años de bajos niveles en el incremento de los precios se produzca en estos últimos meses un incesante repunte de las presiones inflacionistas. Así, la inflación interanual media medida por el IAPC en la zona euro alcanzó el 3,4% en septiembre, su máximo de diez años, mientras que para octubre se espera que pueda llegar al 4,1%.

Los aumentos de los precios de la energía han sido incesantes, pero en el resto de productos, y debido a los problemas de suministro de muchos de ellos, las subidas también han sido muy importantes. La Comisión espera que esta situación sea transitoria al venir condicionada por el consiguiente reajuste económico posterior a la pandemia.

Para 2021 la CE estima una inflación del 2,4% en la zona euro, bajando al 2,2% en 2022 y al 1,4% en 2023, por la estabilización gradual de los precios de la energía a partir del segundo semestre de 2022. En la UE se espera una inflación algo más alta, del 2,6% en 2021, 2,5% en 2022 y 1,6% en 2023.

Crecimiento del PIB e inflación 2020-2022

% Variación interanual

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

Fuente: Comisión Europea (noviembre de 2021)

COYUNTURA ESPAÑOLA

A pesar de los problemas que están causando tanto el colapso de las cadenas de suministro como la imparable escalada de la inflación, la economía española obtiene un buen dato de crecimiento en el tercer trimestre del año.

Según el avance de la Contabilidad Nacional Trimestral (CNTR) del INE, el PIB de la economía española registra entre julio y septiembre de 2021 un crecimiento en términos de volumen del 2,0% frente al trimestre anterior, mejorando en nueve décimas el registro obtenido entonces y logrando así el mayor incremento desde el 16,8% del mismo periodo de 2020.

En datos interanuales, después del espectacular resultado del trimestre anterior (17,5%), en gran parte porque se comparaba con el peor momento de la pandemia (estado de alarma), en el tercer trimestre el incremento del PIB se modera y crece el 2,7%.

Con estos datos, la economía española crece a un menor ritmo que la de la Eurozona tanto en términos trimestrales (2,2%), como si la comparamos con igual periodo de 2020 (3,7%). Lo mismo ocurre frente al conjunto de la Unión Europea, que crece el 2,1% trimestral y el 3,9% interanual.

Estas estimaciones de crecimiento se ven favorecidas por diferentes factores como son la mejora del empleo, la recuperación del turismo y el impulso del sector servicios tras la finalización de las restricciones y el avance en la campaña de vacunación. Un mayor despegue de la actividad se ha visto perjudicado por la crisis en la cadena de suministros y la escalada incesante de la inflación. A pesar de la progresiva recuperación del producto, la economía española en el tercer trimestre de 2021 todavía se encuentra un 6,2% por debajo del mismo periodo de 2019.

Aunque mucho más moderado que en el trimestre anterior, condicionado por el parón de la actividad en el mismo periodo de 2020, también obtiene buen resultado el empleo en este tercer trimestre del año, con un crecimiento respecto al periodo de abril a junio del 0,3% en el número de horas efectivamente trabajadas, que es superior en términos interanuales, 3,3%.

Demanda interna

La demanda nacional continúa siendo la variable que más ha contribuido al crecimiento del PIB.

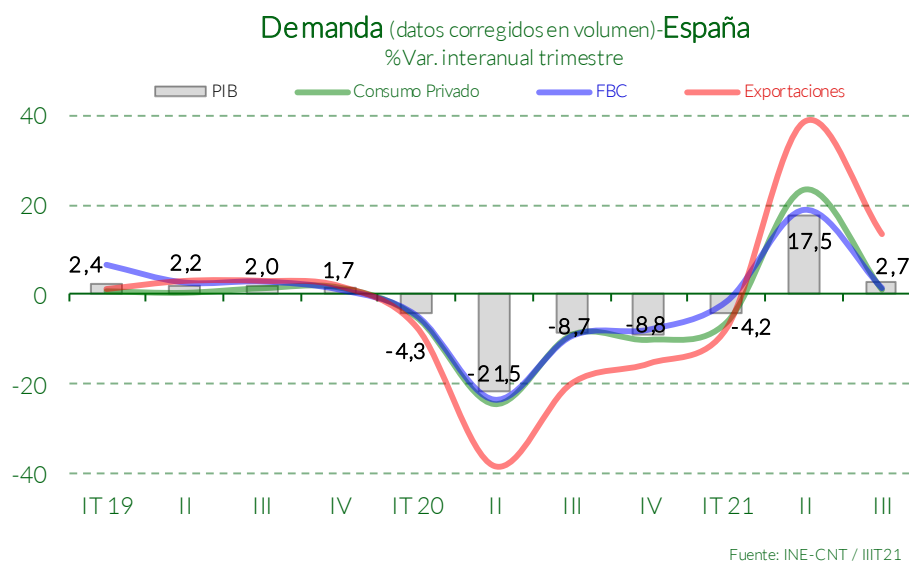
Así, la aportación de la misma al aumento interanual del PIB mejora 1,5 puntos respecto al mismo periodo de 2020 (15,8 puntos menos que entre abril y junio). Sin embargo, el avance es menor al que se esperaba para la temporada estival, ya que la reactivación del sector turístico debiera haber impulsado con mayor vigor la actividad.

En términos interanuales, los dos componentes principales de la demanda nacional crecen, aunque, lógicamente, mucho menos que en el trimestre anterior. El gasto en consumo final sube el 1,6% tras el espectacular 17,0% del segundo trimestre y la formación bruta de capital (FBC) lo hace el 1,3%, perdiendo 17,6 puntos respecto al 18,9% del periodo de abril a junio.

En datos trimestrales el gasto en consumo final pierde fuerza y baja el -0,3%, mientras que en la FBC ocurre lo contrario y tras el dato negativo del trimestre anterior (-3,1%) logra crecer un reseñable 2,0%.

Dentro del gasto en consumo final, y en términos interanuales, el gasto de los hogares aumenta el 1,1%, tras el fuerte impulso del 23,4% logrado en el segundo trimestre. También crece el gasto de las Administraciones Públicas (2,9%), aunque en menor medida que en los cuatro trimestres anteriores.

El resultado marcado por la FBC en el periodo estival se ve condicionado por el diferente comportamiento de sus diversos integrantes. Así, en términos interanuales, la formación bruta de capital fijo cae el -0,2%, con bajadas tanto en la inversión en activos fijos materiales (-1,3%) como en la inversión en vivienda y otros edificios y construcciones (-6,2%), mientras que la inversión en maquinaria y bienes de equipo y sistemas de armamento sube el 6,5%. La otra variable de la FBC, la inversión en propiedad intelectual, de mucho menor peso en la inversión total, avanza el 5,5% en el trimestre.



Demanda externa

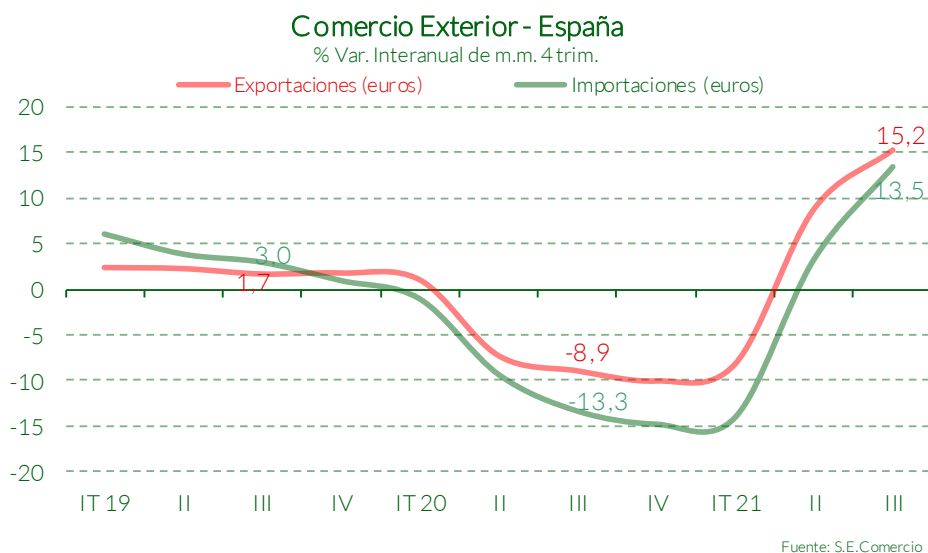
La demanda externa, aunque como es habitual en menor proporción que la interna, también contribuye de forma positiva al avance del PIB, aportando 1,2 puntos, uno más que en el trimestre anterior. En 2020, en plena temporada turística, la casi inexistente afluencia del turismo internacional provocó un desplome interanual de la exportación de servicios del -50,2% y del gasto de no residentes en España del -82,0%.

En 2021 la paulatina recuperación de la actividad exterior y la progresiva eliminación de las restricciones a la movilidad internacional han motivado un avance interanual de ambos conceptos del 41,2% y del 153,0%, respectivamente.

En cuanto a la exportación de bienes, la mejora frente al mismo periodo de 2020 es del 6,8%, mucho menor que la obtenida en el trimestre anterior (36,6%). Una posible explicación a esta bajada es la influencia que la crisis en la cadena de suministros ha tenido en la producción y, por consiguiente, en los intercambios comerciales de bienes.

En su conjunto, las exportaciones de bienes y servicios aumentan el 13,7% interanual, mientras que en términos intertrimestrales lo hacen 6,4%.

Las importaciones de bienes y servicios, aunque crecen el 10,2% interanual, pierden algo más de 28 puntos frente al avance del trimestre anterior (entre abril y junio aumentaron el 38,4%). Respecto al trimestre anterior, las compras en el exterior, 0,7%, avanzan menos que las ventas (6,4%).



Según datos de la Secretaría de Estado de Comercio (SEC), las exportaciones de la economía española entre julio y septiembre de 2021 crecen un 19,8% interanual tras el espectacular avance del 46,1% logrado en el trimestre anterior (hay que recordar que entre abril y junio de 2020 el comercio internacional estuvo prácticamente paralizado por la pandemia) y frente al -5,7% sufrido hace un año.

Por destino, las ventas a la UE han aumentado el 19,7%, mientras que las destinadas al resto del mundo lo hicieron el 19,9%. Las exportaciones no energéticas, (92,3% de las totales del trimestre), crecieron el 15,5% interanual, lejos del 44,5% obtenido en el segundo trimestre. Mayor incremento han alcanzado las ventas energéticas, el 113,2% que, además, supera el avance del trimestre anterior (79,7%).

Continúa la recuperación en todos los sectores, a excepción de la automoción (caída interanual del -10,5% en las ventas al exterior y 11,5% del total exportaciones), lastrada por la crisis de suministros de semiconductores, que ha obligado a ralentizar o, en su caso, paralizar la producción de vehículos. Las semimanufacturas, que lideran las ventas al exterior con una cuota del 29,8%, obtienen un avance interanual del 40,3%.

Después de ser desplazados por la alimentación en el principio de la pandemia, los bienes de equipo vuelven a situarse en el segundo lugar del ranking de exportaciones, con un incremento del 6,7% y un peso del 18,1%, mientras que le sigue de cerca la alimentación, que supone el 17,0% de las exportaciones, tras avanzar el 12,9% en el tercer trimestre del año.

Siguiendo con datos de la SEC, en el tercer trimestre las importaciones (+25,1%), al igual que entre abril y junio, 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 96,7%. Por origen, en el tercer trimestre aumentaron tanto las adquisiciones intracomunitarias (107,4%) como las compras efectuadas al resto del mundo (94,6%).

Como resultado del mayor avance de las compras que de las ventas exteriores, el saldo comercial español registró un déficit de -7.870,1 millones de euros en el tercer trimestre de 2021 y un incremento del 122,8% respecto al mismo periodo de 2020. Así, la tasa de cobertura (cociente entre exportaciones e importaciones) ha sido del 90,7% en el tercer trimestre de 2021, 4,1 puntos inferior a la del mismo trimestre de 2020 (94,8%).

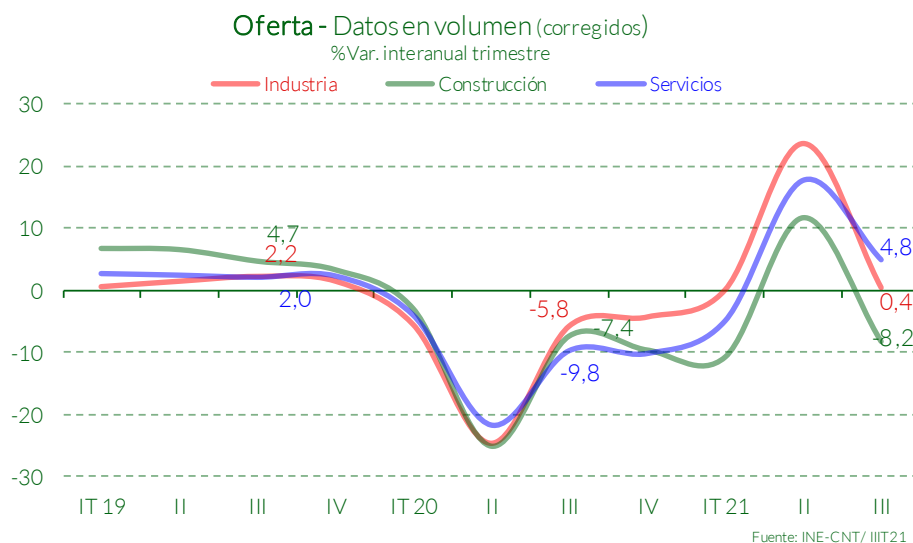
Oferta

Se mantienen en positivo la industria, con un ligero avance interanual y los servicios, que lo hacen de manera mucho más robusta, aunque muy lejos del dato logrado en los meses de primavera, mientras que las ramas primarias y la construcción registran valores negativos. Hay que tener en cuenta que las importantes cifras de crecimiento en el segundo trimestre vienen condicionadas porque en el mismo periodo del ejercicio anterior (abril-junio) de 2020 la actividad económica fue casi nula por la declaración del estado de alarma.

Según datos del avance de la CNTR, la Industria sube un 0,4% interanual, después de magnífico 23,7% alcanzado en el trimestre anterior. En el mismo periodo de 2020 había caído el -5,8%. El incremento de la rama manufacturera es ocho décimas superior, llegando al 1,2%.

Los Servicios, tras el espectacular 17,6% del segundo trimestre, en el periodo estival crecen mucho menos, el 4,8% interanual.

La construcción es el sector que se lleva la peor parte en el tercer trimestre de 2021 y baja el -8,2% interanual, tras haber crecido el 11,7% entre abril y junio.



Por último, las ramas primarias tampoco logran recuperarse y encadenan el tercer trimestre en negativo, al sufrir una caída del -10,0%, superior incluso a la del anterior trimestre (-6,7%).

Mercado de trabajo

Acorde con la reactivación de la actividad económica el empleo continúa su proceso de recuperación. Según el avance de la CNTR, las horas trabajadas ente julio y septiembre aumentan el 0,3% respecto a las computadas en el segundo trimestre del año, cuando gracias al fuerte despegue de la actividad económica el avance había sido del 4,0%.

En datos interanuales, aunque lejos del extraordinario incremento del 29,5% computado en el segundo trimestre, también siguen los buenos registros, aumentando el número de horas trabajadas entre julio y septiembre el 3,3% frente al mismo periodo de 2020.

En puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo la economía española crece en términos interanuales el 6,2% (en el trimestre anterior el avance fue del 18,9%), con 1.069.000 empleos a tiempo completo más que hace un año. En términos trimestrales se observa un incremento respecto al periodo de abril a junio del 4,0%, que se explica por el efecto combinado de la variación de las horas trabajadas y la reducción de la jornada media en puestos de trabajo a tiempo completo (pasa del 4,0% al -3,5%).

Por sectores, el comportamiento del empleo difiere del experimentado por el PIB. Así, el empleo en la construcción registra un avance interanual del 4,0%, a pesar del retroceso de su actividad. Lo mismo ocurre con las ramas primarias, en las que el empleo crece el 1,9% interanual. Una trayectoria más acorde es la de la industria y los servicios, en los que la ocupación, según las CNTR, avanza el 1,8% y el 7,2%, respectivamente.

La Encuesta de Población Activa (EPA), confirma la positiva trayectoria marcada por las CNTR, aunque de forma más moderada que en el trimestre anterior, con incrementos en la ocupación tanto trimestrales como interanuales.

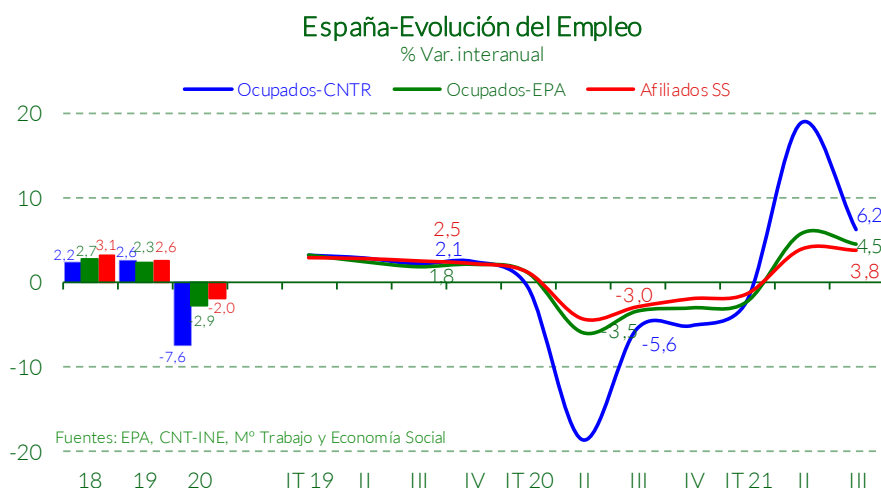
En un periodo como es el de los meses de verano, tradicionalmente positivo para el mercado laboral por los efectos del turismo, la población activa en España ha crecido el 2,4% interanual, situándose en 23.447.700 personas, 547.900 más que hace un año y 232.200 más que en el trimestre anterior (avance del 1,0%).

Al mismo tiempo, la población ocupada por término medio en el trimestre fue de 20.031.000 personas, 854.100 más que hace un año, con un incremento interanual del 4,5%. En datos intertrimestrales se recuperan 359.300 empleos, aumentando el 1,8%. Es la primera vez desde el cuarto trimestre de 2008, cuando se iniciara la crisis financiera, que el número de personas ocupadas supera la barrera de los 20 millones.

Por sectores, el avance en términos interanuales es generalizado en todos ellos. El mayor aumento se lo llevan los Servicios (5,1%), seguidos por las ramas primarias (4,2%), Construcción (3,5%) y por último la Industria (1,5%). En datos trimestrales sí hay una moderación en el crecimiento de la ocupación tanto en la Construcción (-2,4%) como en las ramas primarias (-6,1%), mientras que los Servicios (2,5%) y la Industria siguen mejorando (2,4%).

Con todo, la tasa de paro se situó en el 14,6%, 1,7 puntos por debajo de la de hace un año y siete décimas menos que en el trimestre anterior. En valores absolutos, en el tercer trimestre de 2021 la población desempleada sumó 3.416.700 personas, con un espectacular descenso del -8,2% interanual.

Por género, la tasa de paro femenina ha bajado un punto respecto al trimestre anterior, hasta el 16,4% (hace un año estaba en el 18,4%), mientras que la masculina recorta cuatro décimas, situándose en el 13,0% (en el tercer trimestre de 2020 era del 14,4%).



Tanto los datos del paro como los de las afiliaciones confirman la solidez en la trayectoria de recuperación del empleo.

Entre julio y septiembre de 2021 son 19.532.188 las personas afiliadas a la Seguridad Social en el Estado. Se han recuperado 714.081 afiliaciones con respecto al tercer trimestre de 2020 (incremento del 3,8%) y se superan así los datos de afiliación del tercer trimestre de

2019 (un 0,7% más de afiliaciones). En datos mensuales, a partir de abril de 2021 comenzó a aumentar el número de personas afiliadas, después de trece meses consecutivos en rojo.

Si se compara con el segundo trimestre del año, se confirma la buena marcha de las afiliaciones, registrándose 257.922 ocupaciones más, que se traducen en un avance intertrimestral del 1,3%.

Los últimos datos de octubre siguen mostrando el buen ritmo en el incremento de las afiliaciones, tanto respecto al mes anterior (0,8%) como frente a octubre de 2020 (3,7%).

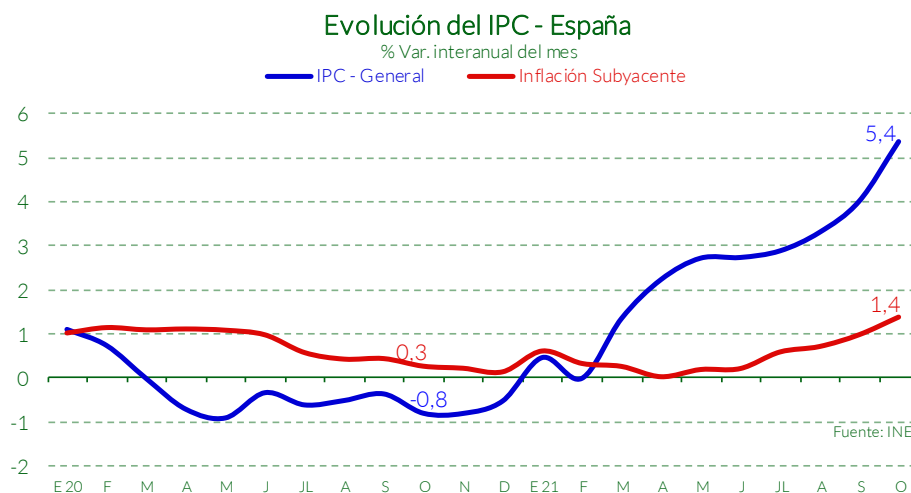
Los positivos efectos que la reactivación de la actividad está teniendo en el empleo también se perciben en los registros del paro registrado. Según el Servicio Público de Empleo Estatal (SEPE), en el tercer trimestre de 2021 la población parada registrada ha sido de 3.336.100 personas, con un descenso interanual del -11,8% y 448.000 personas menos paradas que hace un año, cuando el paro registrado había aumentado hasta un 24,0%. En términos trimestrales, desciende el número de personas paradas en 432.700 respecto al periodo anterior (-11,5%).

Los registros del SEPE de octubre confirman la positiva evolución del empleo, ya que aun siendo un mes en el que siempre ha subido la cifra de personas paradas, en octubre de 2021 los registros del SEPE reflejan lo contrario, con una bajada interanual mensual del paro del -14,9% y 569.000 personas sin empleo menos que hace un año, mientras que en términos intermensuales la cifra de personas sin empleo permanece invariable respecto a septiembre.

Precios, salarios

Conforme a los datos del avance de la CNTR, el PIB a precios corrientes ha crecido un 4,2% interanual en el tercer trimestre de 2021, perdiendo 14,6 puntos frente al excelente resultado del trimestre anterior.

De ahí que el deflactor implícito de la economía, que mide el ritmo de aumento de los precios, haya sido del 1,5% interanual, cuatro décimas superior al del trimestre previo.





La escalada de los precios parece no finalizar y en octubre de 2021 el Índice de Precios de Consumo (IPC) alcanza el 5,4% interanual, el mayor dato de los últimos 30 años. Los precios encadenan así el octavo mes consecutivo de subida, impulsados por el encarecimiento de la energía y de los combustibles.

Todos los grupos que se consideran en el cálculo del indicador, excepto uno (Comunicaciones, -0,5%), influyen en el incremento de la tasa anual. Entre ellos, destacan; Vivienda, cuya variación anual es del 20,5%, debido al incremento de los precios de la electricidad y en menor medida del gas y del gasóleo para calefacción, Transporte, que crece el 12,3% por la subida de precios de carburantes y lubricantes para el transporte personal, Hoteles, cafés y restaurantes, con una tasa del 2,0%, seis décimas más que en septiembre, y Ocio y cultura, que avanza el 1,5%, también seis décimas más que el mes anterior, debido, principalmente, al descenso de los precios de los paquete turísticos.

La inflación subyacente, que excluye los elementos más volátiles del IPC, como son los alimentos no elaborados y los productos energéticos, aumenta cuatro décimas en octubre y se sitúa en el 1,4%, cuatro puntos por debajo de la tasa del IPC general. Esta es la diferencia más alta entre ambas tasas desde el comienzo de la serie, en agosto de 1986.

Por otro lado, y en datos interanuales, mientras la remuneración media por puesto de trabajo equivalente asalariado ha bajado el -0,4% en el trimestre, 3,3 puntos menos que en el periodo anterior, el coste laboral unitario subió el 3,0%, tras descender un -2,6% entre abril y junio.

Horizonte a corto y medio plazo

Todos los organismos anuncian una recuperación mucho más moderada de lo previsto antes del verano. El constante incremento de los precios, la crisis en las cadenas de suministros y una reactivación del sector turístico menor de la esperada son los orígenes de la ralentización.

El Fondo Monetario Internacional (FMI), en su informe Perspectivas de la economía mundial de octubre, ha revisado las proyecciones de crecimiento para España respecto a la actualización realizada en julio, rebajándolas en 2021 desde el 6,2% al 5,7% y elevándolas en 2022 seis décimas hasta el 6,4%, retrasando así sobre lo inicialmente previsto la recuperación de la actividad económica, tras el duro retroceso sufrido en 2020 (-10,8%).

Esta revisión de las proyecciones tiene en cuenta el impacto de los fondos europeos, así como las medidas de apoyo impulsadas por el gobierno español para mitigar los efectos económicos de la pandemia. Incluye las novedades tributarias que se han aprobado en este ejercicio y la subida acordada de las pensiones.

Dicha revisión hace que España deje de liderar definitivamente en 2021 el crecimiento global, situando la recuperación por debajo de la media de incremento mundial del PIB (5,9%) y de la que alcanzarán otras economías avanzadas como Estados Unidos (6,0%), Italia (5,8%), Francia (6,3%) y Reino Unido (6,8%). Sí supera el crecimiento español la media de la zona euro (5,0%) y el del tradicional motor de la economía europea, Alemania, que deja su repunte en el 3,1%. El incremento español quedaría incluso por delante del obtenido por China (5,6%), siendo superado únicamente por el dato de India (8,5%).

Por su parte, la Comisión Europea, en sus Previsiones Económicas de Otoño, anticipa una recuperación del PIB para España mucho menor que la prevista por el Fondo y la sitúa en el 4,6%, lo que supone una rebaja de 1,6 puntos respecto sus propias estimaciones del mes de julio. Para 2022 también corrige a la baja su proyección anterior, y el avance del PIB se queda en el 5,5%, (desde el 6,3% de las previsiones de verano).

Asimismo, la Comisión confirma la mejora del mercado laboral en toda la Unión, aunque aún se mantiene por debajo de los niveles previos a la pandemia. En el caso de España, a pesar de la evidente mejoría del empleo de los últimos meses, la recuperación será mucho más lenta que en el resto de la UE, además de que parte de una peor situación. Así la tasa de paro cerrará 2021 en un 15,2% (tres décimas inferior a 2020), mientras que en 2022 será de 14,3% y acabará 2023 una décima por debajo del 14,0%.

Bruselas pronostica que el déficit bajará al 8,1% del PIB en 2021 (desde el 11,0% con el que cerró 2020) y cerrará 2022 y 2023 en el 5,2% y 4,2%, respectivamente, impulsado en la mejora general de la situación económica. La inflación, tras finalizar 2021 en el 2,8%, comenzará una nueva trayectoria descendente, terminando 2022 en el 2,1% y 2023 en el 0,7%.

Por su parte, el Banco de España en sus proyecciones macroeconómicas de la economía española (2021-2023) publicadas en septiembre, contempla que la normalización progresiva de la actividad se traducirá en ritmos de avance del PIB todavía relativamente elevados hasta mediados de 2022 y más moderados a partir de entonces.

Así, el PIB crecería un 6,3% en 2021, un 5,9% en 2022 y un 2,0% en 2023, recuperando los niveles de PIB previos a la pandemia a lo largo de la segunda mitad de 2022.

Sin embargo, el Gobernador del Banco de España, tras conocerse la revisión del crecimiento del segundo trimestre del año por el INE respecto al avance de las CNTR anteriores, anunció que actualizará de forma significativa sus previsiones.

El Gobierno de España, en su Proyecto de PGE, no ha alterado sus previsiones, y mantiene el crecimiento de la economía española en el 6,5% para 2021 y en el 7,0% para 2022.

Previsiones Económicas para España - Noviembre 2021

Variación media anual en porcentaje

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

Fuente: Funcas (noviembre 2021)

COYUNTURA VASCA

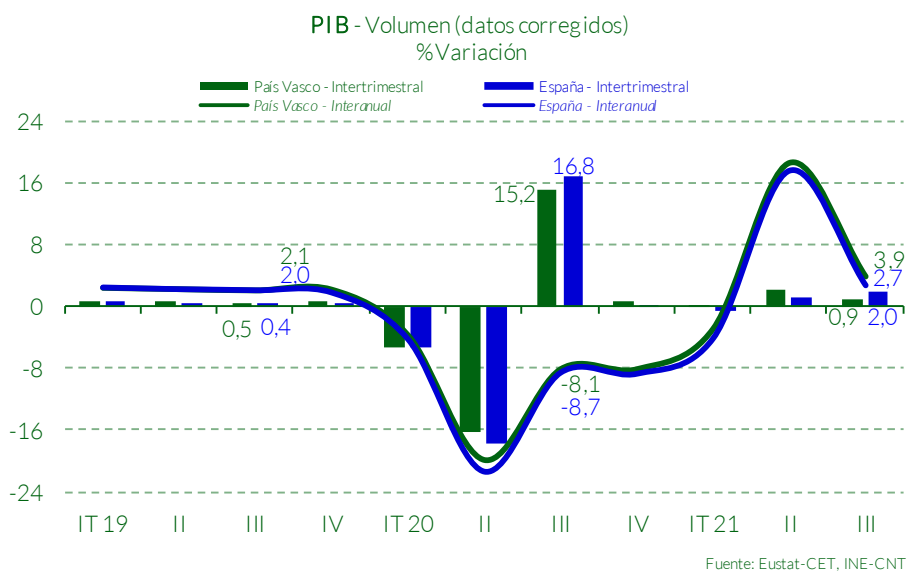
A pesar de la ralentización sufrida por el sector industrial, los datos de las cuentas económicas trimestrales (CTR) del Eustat del tercer trimestre de 2021 muestran que la economía vasca continúa su proceso de recuperación, al igual que el empleo.

En volumen y en cifras interanuales el PIB de Euskadi avanza un 3,9% frente a los meses de verano de 2020. Este dato queda lejos del 5,5% previsto en septiembre por el Departamento de Economía y Hacienda del Gobierno Vasco, pero supera en una décima el adelantado en octubre por el Eustat en el avance de las Cuentas trimestrales (ACET).

El crecimiento interanual estimado del PIB de la CAPV es idéntico al del conjunto de la Unión Europea y se sitúa por encima del previsto tanto para la economía española (2,7%) como para la Zona Euro (3,7%), aunque un punto por debajo del estimado para la economía de los Estados Unidos (4,9%).

Respecto al periodo de abril a junio anterior la economía vasca ha crecido un 1,0%, dos décimas por encima de lo previsto en octubre, continuando así la senda de la recuperación, después de encadenar cinco trimestres consecutivos de incrementos trimestrales, tras el desplome del -16,4% del segundo trimestre de 2020.

Varios factores están provocando que el despegue de la economía sea mucho menos intenso de lo esperado, principalmente, la crisis internacional en las cadenas de suministro y el alza continua de los precios, así como la persistencia del virus, a la espera de las consecuencias que la irrupción de sus nuevas variantes puedan tener en el desarrollo de la actividad.



Por territorios, la evolución interanual del PIB ha sido muy homogénea en el trimestre, creciendo en Araba/Álava y en Gipuzkoa el 3,9%, igual que la media de la CAPV, mientras que el de Bizkaia lo hace una décima más, el 4,0%. Respecto al trimestre anterior ha habido más

disparidad y en Bizkaia el PIB ha avanzado el 1,4%, mientras que en Gipuzkoa y Araba/Álava lo ha hecho el 0,6% y el 0,3%, respectivamente.

Desde el punto de vista de la demanda, la interna (compuesta por el gasto en consumo final y la formación bruta de capital) crece el 2,7% interanual, menos que el avance conjunto del PIB (3,9%), por lo que la aportación de la demanda externa ha sido positiva en este tercer trimestre del año.

El empleo continúa firme en su recuperación y el dato definitivo del tercer trimestre con un incremento interanual del 3,5%, medido en puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo, mejora el avanzado en octubre (3,2%), e iguala las previsiones realizadas por el Gobierno Vasco en septiembre.

Demanda interna

Aunque todos los agregados de la demanda han logrado avances respecto al mismo periodo de 2020, algunos de ellos han retrocedido respecto al trimestre inmediato anterior.

El principal componente de la demanda interna, el consumo privado (hogares e ISFLSH), obtiene un buen dato interanual, avanzando el 2,1%, pero frente al trimestre anterior se ralentiza y pierde el -3,9%. El gasto interanual de las Administraciones Públicas también aumenta, en este caso el 3,5% respecto al mismo periodo de 2020, mientras que, frente al periodo de abril a junio, aunque también desciende lo hace de una manera mucha menos acusada, el -0,9%. Con estas cifras, la demanda final total se incrementa el 2,4% interanual y retrocede el -3,2% intertrimestral.

La inversión de las empresas medida por la formación bruta de capital ha crecido el 3,7% interanual, más que el conjunto del consumo final (hogares y administración pública), debido al empuje de la inversión en bienes de equipo (7,6%), que entre julio y septiembre del año anterior había caído casi un -12,0%. El resto de formación bruta de capital, más ligado a la construcción, avanza menos, el 1,5%. Frente al trimestre anterior se produce el efecto contrario y mientras la inversión en bienes de equipo cae el -5,8%, el resto de FBC consigue crecer el 1,8%, resultando con todo ello un descenso trimestral del conjunto de la inversión del -1,2%.

Demanda externa

La aportación del sector exterior al crecimiento del PIB ha sido positiva, como refleja el dato de que la demanda interna (2,7%), lo haya hecho por debajo del mismo (3,9%).

Según las CET del Eustat, las exportaciones han crecido entre julio y septiembre de 2021 el 12,5% interanual, mientras que las importaciones, aunque también han aumentado, lo han hecho con menor intensidad, avanzando el 10,2%. Respecto al segundo trimestre del año las importaciones han retrocedido un -4,4%, mientras que las ventas desde Euskadi al exterior se han mantenido en positivo y a pesar del difícil entorno comercial condicionado por la crisis internacional de los suministros, han logrado aumentar el 1,4%.

Los datos de la Secretaría de Estado de Comercio (SEC) confirman la buena trayectoria del sector exterior vasco.



Así, la SEC señala que en el tercer trimestre del año el saldo exterior arroja un superávit de 1.021,1 millones de euros y la tasa de cobertura (cociente entre exportaciones e importaciones) se sitúa en el 119,6% (inferior al 138,4% de un año atrás).

Supone el tercer trimestre consecutivo de aumento de las exportaciones de la CAPV, después de otros cuatro de pésimos datos debido a la irrupción de la pandemia.

Entre julio y septiembre de 2021 las ventas desde Euskadi al exterior han crecido el 22,2%, lo que se traduce en 1.130,0 millones de euros más que hace un año. Si comparamos con el tercer trimestre de 2019, vemos que las exportaciones ya superan en un 7,0% a las realizadas antes de la pandemia.

Por territorios, las exportaciones vizcaínas son las más importantes dentro de la CAPV (suponen un 41,4% del total), y resultaron las más activas en el tercer trimestre, con un incremento del 43,3% (777,6 millones más que en 2020). En Araba/Álava el crecimiento ha sido del 10,0% (+154,6 millones) y en Gipuzkoa del 11,3% (+197,7 millones).

Por áreas de destino, han crecido más las entregas intracomunitarias (24,7%) que las exportaciones al resto del mundo (16,6%).

En el tercer trimestre de 2021 es Francia el principal destino de las exportaciones vascas, con el 16,1% del total exportado, le siguen Alemania (15,5%), Reino Unido (6,9%) y Países Bajos, que con el 6,6% adelanta a los Estados Unidos (5,8%), que pasa al quinto lugar del ranking exportador por países. Entre estos cinco países concentran más de la mitad de las exportaciones de la CAPV.

En el País Vasco los productos de mayor volumen exportador son los bienes de equipo (2.163,1 millones y 34,8% del total), que registra en el tercer trimestre de 2021 un retroceso del -0,7% respecto al mismo periodo del año anterior, rompiendo la trayectoria de dos trimestres en positivo. Esta caída se ve compensada por el avance en el resto de los sectores, muy importante entre los que mayor peso tienen; productos energéticos crecen el 125,3% (6,9% del total exportaciones), semimanufacturas el 50,2% (peso del 31,2%), alimentación el 29,4% (peso del 5,5%) y automoción 12,6% (peso del 15,9%).

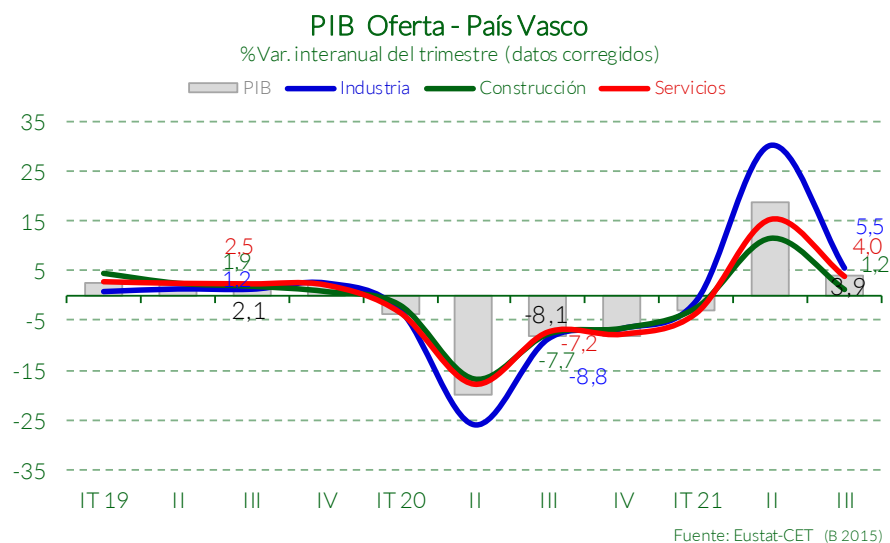
El acumulado de las importaciones en el tercer trimestre del año ascendió a 5.203 millones, esto es, 1.523 millones más que el registrado en el mismo periodo del ejercicio anterior, un 41,4% de subida, sumando el segundo trimestre seguido en positivo, tras 7 trimestres consecutivos de descensos.

Por áreas, las compras provenientes de fuera de la Unión Europea crecen el 59,4%, más que las adquisiciones intracomunitarias (+28,2%). Las importaciones con destino al País Vasco han supuesto un 6,1% del total del Estado, un menor peso que las exportaciones, que suponen un 8,1 % del total.

Oferta

Desde el punto de vista de la oferta, los datos del Eustat confirman que la recuperación del valor añadido en términos interanuales ha sido muy importante en todos los sectores. Sin embargo, en

cifras trimestrales se aprecia una ralentización en el crecimiento, debido, fundamentalmente, al frenazo observado en la industria.



En el tercer trimestre, el sector primario registra un incremento del valor añadido del 4,6% con respecto al mismo trimestre del año anterior y una contracción del -7,2% en relación al segundo trimestre de 2021.

En la industria, el ligero descenso en términos intertrimestrales (-0,2%), después de cuatro trimestres en positivo, empaña un tanto el avance interanual del 5,5% logrado en el periodo. Es la rama manufacturera la que ha condicionado el retroceso trimestral, con una caída del -0,3%, mientras que en cifras interanuales aumenta más que el conjunto del sector, el 5,9%.

El sector de la construcción consigue mantenerse y crece, tanto en datos interanuales (1,3%), como intertrimestrales (1,5%), revirtiendo en este caso el registro del segundo trimestre de 2021, cuando cayó el -2,9% frente al periodo de enero a marzo.

El sector servicios sigue la senda de la recuperación iniciada tras el levantamiento de las restricciones a la movilidad y logra un crecimiento interanual del 4,0%, reforzado por un avance del 2,3% frente al periodo de abril a junio, lo que supone el mayor avance entre sectores en términos trimestrales. Destaca la caída del -2,7% que sufre el subsector de comercio, hostelería y transporte respecto al trimestre anterior, si bien avanza un 6,1% interanual. La rama de resto de servicios que incluye actividades inmobiliarias, de profesionales, científicas y técnicas, así como financieras y de seguros, presenta, en cambio una fuerte recuperación respecto al trimestre anterior, del 6,8%, aun cuando frente al mismo periodo de 2020 la recuperación es más moderada, del 3,5%.

Mercado de trabajo

El empleo continúa firme en su proceso de recuperación, a un ritmo algo inferior al de la actividad económica general.



Según las CET del Eustat, el conjunto del empleo (medido en Puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo) ha crecido un 3,5% con respecto al tercer trimestre del año anterior y un 0,9%, en relación al segundo trimestre de este año, frente al que se crean 8.000 nuevos empleos.

Por sectores y en datos corregidos, el incremento interanual ha sido generalizado, liderando el avance los servicios con un aumento del 3,9%, le siguen la construcción con el 2,6% y la industria con un 2,5% y crece también el empleo en el sector primario, en este caso un moderado 0,2%.

Insiste el Eustat de que estas cifras serían mayores si no fuera porque la definición de puesto de trabajo, según el Sistema Europeo de Cuentas (SEC), excluye en su cómputo a las 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 ERTes.

Por su parte, las encuestas emitidas por INE y Eustat también confirman la mejora del empleo, aunque con intensidades muy diferentes. La PRA estima unos datos mucho más optimistas en cuanto a la recuperación del mercado de trabajo, mientras que la EPA se muestra más prudente.

En ambas encuestas llama la atención el importante descenso por segundo trimestre consecutivo en la población inactiva, tras su extraordinario aumento en el año 2020.

La Encuesta de Población Activa (EPA) del INE señala que la población activa en Euskadi ha subido el 1,5%, mientras que la ocupada lo ha hecho casi medio punto más, el 1,9%. De esa forma, la población parada después de cinco trimestres de incremento continuado ha caído el -2,7% (en el trimestre anterior había subido el 12,5%).

Con los datos anteriores, la tasa de paro de la CAPV en el tercer trimestre del año quedaría en un 9,9%, una décima menos que en el trimestre anterior y cuatro menos que en el mismo periodo de 2020. Aragón con el 8,8% es la única comunidad autónoma con una tasa de paro más baja que Euskadi, siendo las dos únicas que se sitúan por debajo del 10,0%.

La PRA del Eustat muestra un espectacular descenso de la tasa de paro en el tercer trimestre de 2021, siendo la tasa trimestral más baja desde el tercer periodo de 2010.

Entre julio y septiembre de 2021, la población activa ha crecido el 2,2%, igual que en el trimestre anterior. El número de personas ocupadas también ha aumentado, y en mayor proporción, llegando al 3,6%, seis décimas más que entre abril y junio. Como resultado, la población parada ha caído el -10,5% interanual (en el segundo trimestre lo hizo el -4,1%).

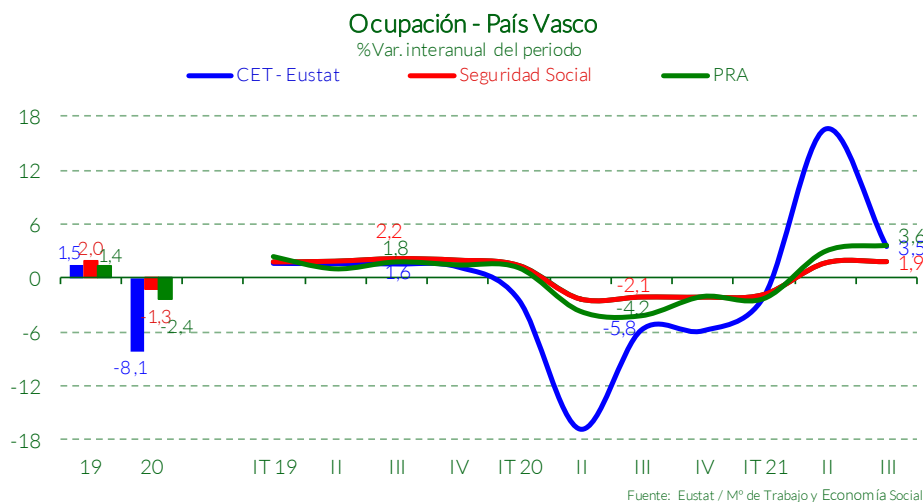
La tasa de paro ha registrado un importante descenso de cerca de punto y medio, pasando del 10,3% al 8,9%, inferior incluso a la registrada en el mismo trimestre del año 2019, previo a la pandemia (9,5%).

Aunque el número de personas desempleadas en datos interanuales ha crecido en Gipuzkoa (4,8%), se mantiene como el territorio histórico con la tasa de paro más baja, del 7,0%, frente a Bizkaia (9,9%) y Araba/Álava (9,2%).

Según la PRA, en Euskadi, la reducción de la tasa de paro en el tercer trimestre del año se ha producido en ambos sexos, siendo en el caso de las mujeres del 8,9% y en el de los hombres del 8,8%, cuando hace un año eran del 10,5% y del 9,8%, respectivamente.

La tasa de ocupación según la PRA, calculada como el porcentaje de personas ocupadas de 16 a 64 años sobre el total de esas edades, sube 0,6 puntos porcentuales con respecto al trimestre anterior, situándose en el 68,3%. Esta tasa alcanza el 71,4% entre los hombres, mientras que supone el 65,2% para las mujeres. Por territorios, Araba/Álava tiene la mayor tasa de ocupación (69,9%), superando a Gipuzkoa (69,7%) y Bizkaia (66,9%).

Los datos que muestran tanto las afiliaciones a la Seguridad Social como el paro registrado coinciden en la tendencia positiva que muestran las encuestas del mercado de trabajo.



Los datos de afiliación a la Seguridad Social medidos en media mensual muestran un incremento interanual del 1,9% en el tercer trimestre, mejorando dos décimas el 1,7% obtenido en el segundo, y que había conseguido ya romper la trayectoria anterior de cuatro trimestres en negativo.

Según los últimos datos disponibles de octubre, las afiliaciones continúan con el avance interanual, en este caso del 1,6%.

Respecto a los ERTE, según los registros de la Seguridad Social, a finales de agosto de 2021 permanecían en esta situación en la CAPV 10.412 personas, que frente a las 27.864 que lo estaban en el mismo periodo de hace un año supone un importante descenso del -62,6%.

El Servicio Público de Empleo Estatal (SEPE) mide la población parada registrada en el último día de cada mes. En términos absolutos, en el tercer trimestre del año se habían registrado 120.300 personas, 3.700 menos que en el trimestre anterior (descenso del -3,0%) y en datos interanuales se contabilizan 24.500 personas desempleadas menos que hace un año, lo que supone una fuerte bajada del -16,9%.

Los últimos datos disponibles siguen siendo positivos, registrándose en noviembre 118.400 personas inscritas (caídas del paro registrado del -11,1% interanual del mes y del -0,5% intermensual).

Deflactor de precios e IPC

Según las CET del Eustat, el avance del PIB de la CAPV a precios corrientes en el tercer trimestre de 2021 ha sido del 6,2%. Como el PIB real (3,9%) ha crecido menos que el PIB nominal, el deflactor implícito de la economía vasca se sitúa en 2,1 puntos, niveles no vistos desde el primer trimestre de 2008

En el entorno global de incremento continuado de los precios estos siguen su escalada en la economía vasca. Así el IPC interanual de octubre se incrementa el 5,0% (cuatro décimas por debajo del marcado en el conjunto del Estado). Es el décimo mes consecutivo de subida desde que en enero arrancara el año con un avance del 0,6%.

La variación del promedio acumulado en los precios hasta octubre ha sido del 2,6%, una décima por encima del aumento acumulado de la media estatal (2,5%).

En dicho periodo, los productos cuyos precios más han aumentado son los relacionados con la vivienda (9,5%) y los transportes (6,3%). En el resto de grupos han crecido en menor medida, con la excepción de comunicaciones y de ocio y cultura, en los que se ha producido un descenso de los precios del -3,5% y del -0,5%, respectivamente.

La inflación subyacente (que no incluye los precios de los productos energéticos ni de los alimentos no elaborados), no ha entrado en tasas negativas en ningún momento y crece en promedio anual acumulado el 0,8% en los diez primeros meses del año.

Desde principios de año y hasta octubre el precio del petróleo se ha incrementado en más de un 50%, superando los 80 dólares durante prácticamente todo el mes, cuando hace justo un año la cotización del Brent rondaba los 40 dólares por barril. Explican esta fuerte subida el control de la producción por parte de la OPEP y otros países productores, y diversos riesgos geopolíticos, que han afectado muy negativamente a las reservas petroleras, provocando un importante desajuste entre oferta y demanda.

Por su parte, el precio del gas tocó techo en los primeros días de octubre, cuando alcanzó los 116 euros por MWh. A partir de ahí, su precio se ha moderado hasta los 77 euros, que no se ha traducido todavía en un abaratamiento de la electricidad.

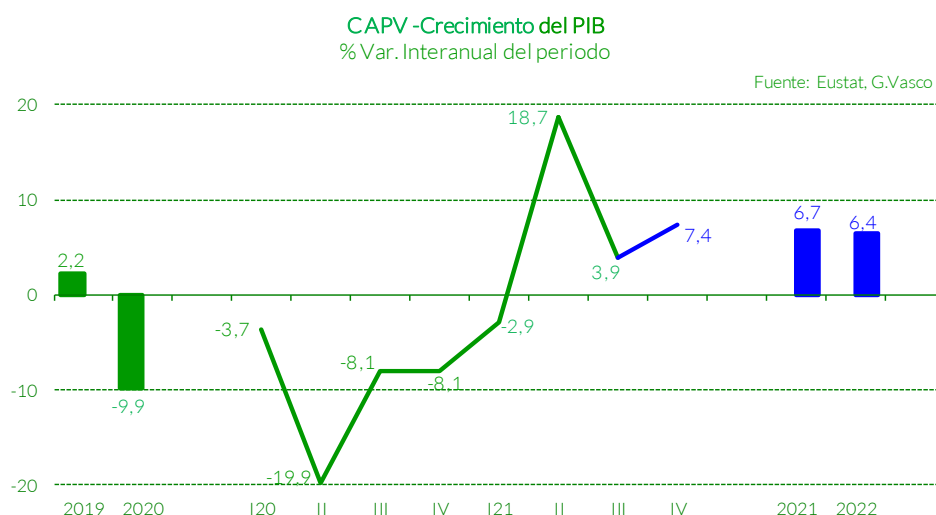
Previsiones a corto plazo

La Dirección de Economía y Planificación del Gobierno Vasco actualizó en septiembre sus previsiones macroeconómicas para los años 2021 y 2022, incorporando la última información de las cuentas económicas trimestrales del Eustat y de diferentes indicadores coyunturales disponibles en ese momento. Desde entonces no ha vuelto a modificar las estimaciones, aunque ya ha anunciado que antes de que finalice el año las actualizará en base a los datos incluidos en las cuentas trimestrales del Eustat publicadas el 3 de diciembre.

En estas cuentas se confirma que el PIB interanual de Euskadi en el tercer trimestre de 2021 ha crecido menos de lo previsto por el Gobierno Vasco en sus estimaciones de septiembre, el 3,9% frente al 5,5%, lo que hace prácticamente imposible el crecimiento pronosticado para el conjunto del año.

Así, la previsión realizada en septiembre sitúa el crecimiento del PIB de la CAPV para 2021 en las mismas cifras que en la estimación realizada en junio, el 6,7% interanual. Sí ofrece un avance mayor la tasa interanual estimada para 2022, ya que la aumenta siete décimas y alcanza así el 6,4%.

También hay datos que apuntan hacia un último trimestre de 2021 mejor de lo que se podría prever tras un crecimiento menor del esperado en los meses de verano.



El termómetro de la economía vasca, que publica el Departamento de Economía y Hacienda del Gobierno Vasco, apunta en esa dirección y se situó en noviembre en los 130,8 puntos, por encima de los valores anteriores.

Entre las razones que apuntan a esa suave recuperación de la economía vasca en el cuarto trimestre del año figuran la mejora en la producción industrial (a pesar de las dificultades de algunas ramas por la falta de suministros y el encarecimiento de energía y materias primas), el notable avance en la hostelería y la recuperación del empleo que muestra la evolución de los últimos datos de afiliación a la Seguridad social.

En relación al empleo, la incipiente recuperación económica ha impulsado su avance y el consiguiente descenso de la tasa de desempleo en la economía vasca. Las últimas previsiones estiman un crecimiento del empleo del 5,1% para 2021 y del 3,3% para 2022. En valores absolutos supone la creación de aproximadamente 44.000 empleos a tiempo completo (horas de trabajo necesarias para alcanzar los niveles de PIB previsto) en 2021 y otros 31.000 en 2022.

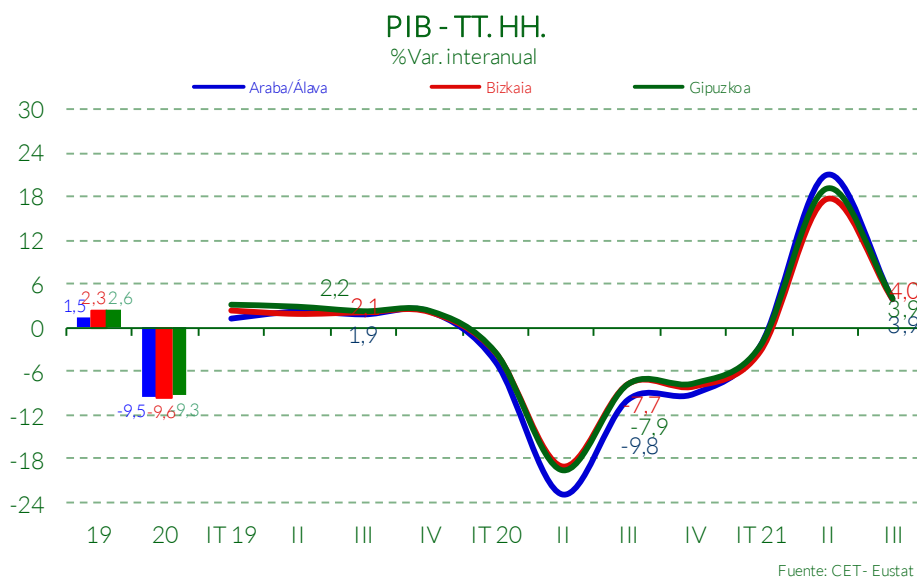
Respecto a las personas ocupadas, las buenas perspectivas económicas supondrán la reincorporación de las personas asalariadas actualmente en ERTE. En términos de la PRA, la ocupación aumentará en 12.300 y 10.800 personas ocupadas, en 2021 y 2022, respectivamente. La tasa de desempleo será del 10,3% en 2021 y descenderá hasta el 9,5% de promedio anual en 2022.

COYUNTURA DE BIZKAIA

Tras el fuerte impulso de la actividad en Bizkaia durante el periodo de abril a junio como consecuencia del levantamiento de las restricciones a la movilidad y de la aceleración de la campaña de vacunación, y tras haber soportado cinco trimestres consecutivos de caída, en el tercer trimestre del año continúa el proceso de recuperación de la economía y del empleo, si bien a un ritmo mucho más moderado.

Según las Cuentas Trimestrales (CTR) publicadas por el Eustat, Bizkaia, tras el espectacular avance del 17,7% logrado en el segundo trimestre, ha crecido en volumen un 4,0% interanual entre julio y septiembre de 2021. Este crecimiento, dentro de un contexto generalizado de ralentización, supera al obtenido tanto por los otros dos territorios históricos (3,9%) como al alcanzado por el Estado (2,7%).

Respecto al trimestre anterior, la economía de Bizkaia también presenta un buen dato, aunque inferior al obtenido en ese mismo periodo y avanza el 1,4% trimestral, también por encima del 0,3% conseguido por Araba/Álava y del 0,6% de Gipuzkoa.



A precios corrientes, el PIB de Bizkaia crece el 6,2% interanual, que en este caso es idéntico al aumento de los otros dos territorios. Por ello, el deflactor implícito de Bizkaia se sitúa en 2,16 puntos, en Araba/Álava en 2,15 y en Gipuzkoa en 2,18.

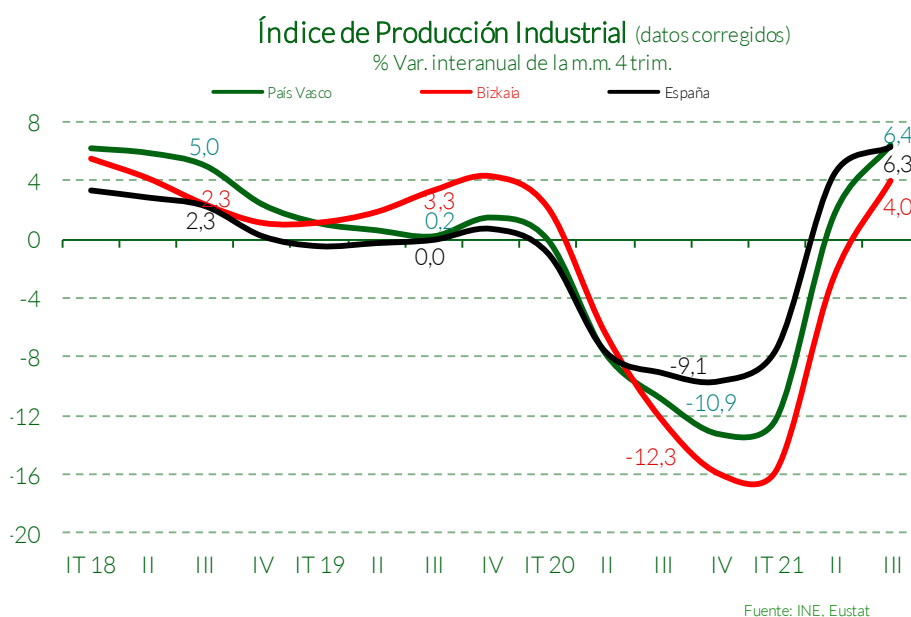
Producción

Desde el punto de vista de la oferta, el tercer trimestre de 2021 se ve marcado por una cierta ralentización en el ritmo de crecimiento, manteniendo la trayectoria ascendente. Factores como son la persistente escalada de precios y la crisis global de suministros están afectando de forma muy importante, ya sea directa o indirectamente, a todos los sectores

La actividad industrial, después del fuerte impulso del segundo trimestre del año, consecuencia también de que en el mismo periodo de 2020 la actividad productiva fue muy limitada por las restricciones que impuso el estado de alarma, entra a partir de julio en una fase de ralentización. La evolución del sector viene muy marcada por la crisis en las cadenas de suministro y el encarecimiento de la energía.

Según el Eustat, el Índice de Producción Industrial (IPI), en términos corregidos de calendario laboral, en Bizkaia ha crecido el 7,7% interanual entre julio y septiembre de 2021, después del extraordinario avance del 30,8% logrado en el trimestre anterior. En el mismo periodo de 2020 la producción industrial se había desplomado el -18,0%. El incremento obtenido es superior al del conjunto de la CAPV (7,1%), mientras que en el Estado tras avanzar el 26,4% entre abril y junio, en el periodo de verano ha aumentado el 2,0%.

Por sectores, la producción de energía no consigue remontar y encadena el sexto trimestre consecutivo en negativo, con un -13,5%. La industria manufacturera avanza, pero con mucho menor vigor que en el segundo trimestre del año, alcanzando un 11,6% frente al 37,8% anterior. Sí obtiene un mayor incremento interanual la industria extractiva, la de menor peso relativo en el sector industrial, en concreto 3,2 puntos más, situándose en el 39,8%.



Con estos datos, en este tercer trimestre del año se puede observar una cierta relajación en la recuperación del sector industrial en comparación con el periodo de abril a junio, lo que puede deberse, precisamente, a que en esos meses se alcanzaron máximos, tras los pésimos datos soportados desde el inicio de la pandemia, comenzando ahora una etapa de estabilización.

La evolución de las afiliaciones a la Seguridad Social en la industria de Bizkaia confirma la trayectoria marcada por el indicador. En el tercer trimestre de 2021 las personas afiliadas ascendieron a 70.975 (media del último día de cada mes), que frente al mismo periodo de 2020 suponen 601 más, y después de siete trimestres de caída se traduce en un incremento



del 0,9%. En términos trimestrales se ralentiza un tanto la recuperación, con 551 afiliaciones más que en el trimestre anterior (0,8% intertrimestral), cuando en primavera se contabilizaron 832 más que en primer trimestre del año (1,2%).

Por ramas y en términos interanuales, entre julio y septiembre de 2021 la subida de las afiliaciones es del 4,2% en las actividades de producción de agua, energía y extractivas y del 0,6% en la industria manufacturera.

La EPA del INE ofrece una evolución del empleo industrial mucho más dinámica que las cifras que ofrece el IPI, ya que para el periodo julio a septiembre de 2021 estima una población vizcaína ocupada en el sector de 95.000 personas, con 15.600 más que hace un año (19,6%) y 600 más que en el trimestre anterior (0,6%). La PRA del Eustat muestra un avance interanual mucho más moderado y un retroceso trimestral, más acorde con la evolución del propio indicador, con 85.500 personas ocupadas en el trimestre, 4.100 más que en mismo periodo de 2020 (5,0%) y 1.700 menos que en el segundo trimestre del año (-1,9%).

La construcción obtiene buenos datos respecto al verano de 2020, aunque en cifras trimestrales se aprecia una ralentización en el sector.

Según los datos de Seopan, en Bizkaia, la licitación oficial, que adelanta el comportamiento futuro del sector, fue de 121,7 millones de euros en el tercer trimestre, con un incremento del 81,8% frente al mismo periodo de 2020, en el que se licitaron únicamente 67,0 millones de euros, debido al parón que la pandemia provocó en el sector.

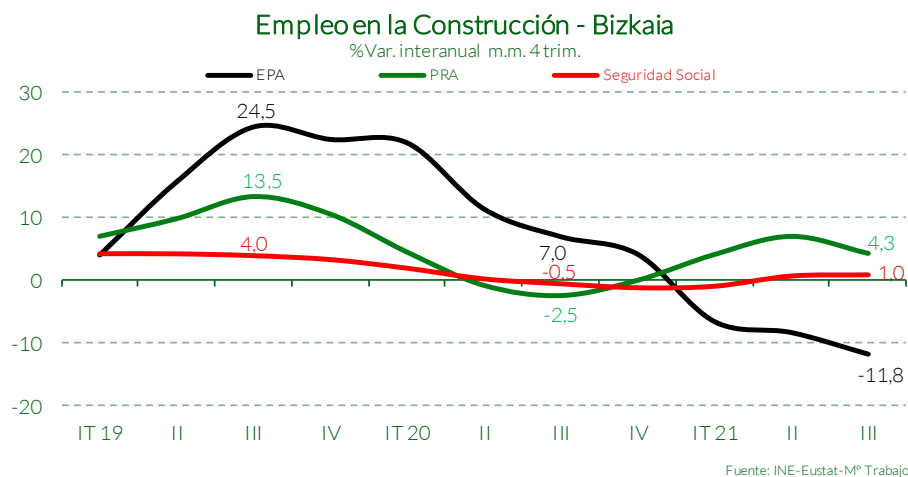
Este buen dato interanual se debe exclusivamente a la reactivación de la obra civil, que avanza el 167,3% respecto al registro de hace un año. Por el contrario, la edificación, después de cuatro trimestres en positivo, cae el -20,4%. En cifras intertrimestrales sí se aprecia una paralización en el crecimiento de la actividad, con un descenso de las licitaciones del -52,1% respecto a las consignadas entre abril y junio.

En el periodo julio-septiembre únicamente avanza la licitación promovida por la Administración Local (392,0%), mientras que la licitada por los otros dos niveles institucionales soporta crecimientos negativos: Administración del Estado (-94,3%) y Administración Autonómica (-72,1%).

Los indicadores de empleo en la construcción ofrecen datos contradictorios, ya que mientras las afiliaciones a la Seguridad Social muestran un aumento interanual de las ocupaciones y un descenso trimestral, en el mismo sentido que la evolución del sector, la EPA y la PRA muestran justo la trayectoria contraria de las ocupaciones, con descensos interanuales y avances trimestrales.

Así, las afiliaciones a la Seguridad Social en este tercer trimestre ascienden a 31.170, que suponen un ligero avance interanual del 0,4%, mientras que trimestralmente cae el -0,9%. En el periodo entre abril y junio los datos interanual y trimestral fueron ambos positivos, del 3,6% y 1,3%, respectivamente.

La EPA del INE estima una importante caída de la población ocupada del -8,6% interanual, cuando en el mismo periodo de 2020 había crecido el 5,8%, impulsada por el afloramiento de toda la actividad pospuesta de forma obligada por el estado de alarma. Trimestralmente sí avanza de forma vigorosa la ocupación del sector, el 10,3%. A su vez, la PRA del Eustat apunta un descenso interanual menor de la población ocupada en el tercer trimestre de 2021, de un -3,0% y un avance también inferior, del 2,1% respecto al trimestre inmediato anterior.



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, refleja una mejor trayectoria del subsector Otros servicios que de las actividades englobadas en el epígrafe del Comercio.

Entre julio y septiembre de este año las ventas reales (a precios constantes) del Comercio en Bizkaia se han mantenido en iguales niveles que en verano de 2020 (0,0%), en contraste con el excelente 21,7% del trimestre anterior, lógico pues el segundo trimestre de 2020 estuvo marcado por el confinamiento de la población tras la declaración del estado de alarma. En verano de 2021 cae la venta y reparación de vehículos (-18,7%) y el comercio minorista (-1,9%), mientras que logra aguantar el comercio mayorista, con un avance del 4,3%.

En el apartado de Otros servicios, aunque lejos del 22,3% logrado en el trimestre anterior, si hay un incremento de la actividad, del 9,9%, respecto al verano de 2020. El avance interanual ha sido generalizado en todos los subsectores, destacando el de Transporte y almacenamiento (27,3%), seguido por Actividades administrativas y servicios auxiliares (9,4%), Hostelería (6,9%), Actividades profesionales, científicas y técnicas (1,5%) e Información y comunicaciones (1,2%).

Acorde con el repunte de la actividad terciaria, el índice de personal ocupado en el conjunto de los servicios para Bizkaia ha crecido de manera vigorosa, alcanzando el 3,3% interanual. Es un avance mayor al de Gipuzkoa, que se queda en el 1,1%, mientras que en Araba/Álava el índice ha ofrecido una evolución negativa (-1,9%).

El nivel medio de afiliaciones a la Seguridad Social en los servicios de Bizkaia en el periodo estival, tras el buen dato interanual del 1,7% obtenido en el segundo trimestre, continúa

mostrando una evolución positiva, aunque se ha frenado el avance intertrimestral. Las personas afiliadas en el sector en el tercer trimestre son 351.763, lo que supone 7.634 más que hace un año (2,2%), mientras que respecto al trimestre anterior el sector ha perdido 2.714 afiliaciones (-0,8%).

Los subsectores que en el segundo trimestre han tenido una tasa de afiliación interanual positiva en Bizkaia han sido: Servicios Auxiliares (3,7%), Información y Comunicaciones (4,6%), Actividades Artísticas y Recreativas (7,8%), Comercio, Reparación de Vehículos, Transportes y Hostelería (0,9%), Actividades Inmobiliarias (4,2%), Actividades Profesionales, Científicas y Técnicas (4,0%) y Administración Pública, Educación y Sanidad (2,7%). Únicamente han obtenido un dato interanual negativo en el periodo estival las Actividades Financieras y de Seguros (-1,7%) y Otros servicios (-0,3%).

Las encuestas del mercado laboral ofrecen trayectoria diferentes a las marcadas por la Seguridad Social respecto a la ocupación del sector servicios para el tercer trimestre de 2021. Por un lado, la EPA aún mantiene un descenso interanual del -0,9%, aunque en términos trimestrales sí estima un avance importante, del 4,5%. La PRA, por otro lado, prevé una recuperación tanto interanual (3,7%) como frente al trimestre inmediato anterior (1,6%).

Demanda interna

Tras los excelentes resultados logrados entre abril y junio, lógicos, teniendo en cuenta que la comparativa interanual es respecto al periodo más duro de 2020 (estado de alarma), la demanda interna se ralentiza enormemente en los meses de verano, con la excepción de la demanda turística, que el año pasado se vio gravemente afectada por las restricciones a la movilidad impuestas para contener la transmisión del virus.

Los datos del Índice General de Comercio Minorista (ICIm) elaborado trimestralmente por el Eustat, muestran que, en los meses de verano en Bizkaia, a precios corrientes y en términos corregidos interanuales, el consumo ha crecido el 0,5%, muy lejos del fuerte rebote del 16,9% que alcanzó en el segundo trimestre del año. Se sitúa así por debajo del 1,3% de Gipuzkoa y por encima del resultado de Araba/Álava que tras crecer el 15,0% en el trimestre anterior, en este soporta una caída del -0,1%.

Por sectores, la alimentación perdió el -0,1% sus ventas, y el comercio minorista del resto de productos el -0,5%, sustentándose el crecimiento del indicador en la venta de combustible para automoción que logra crecer el 19,3%.

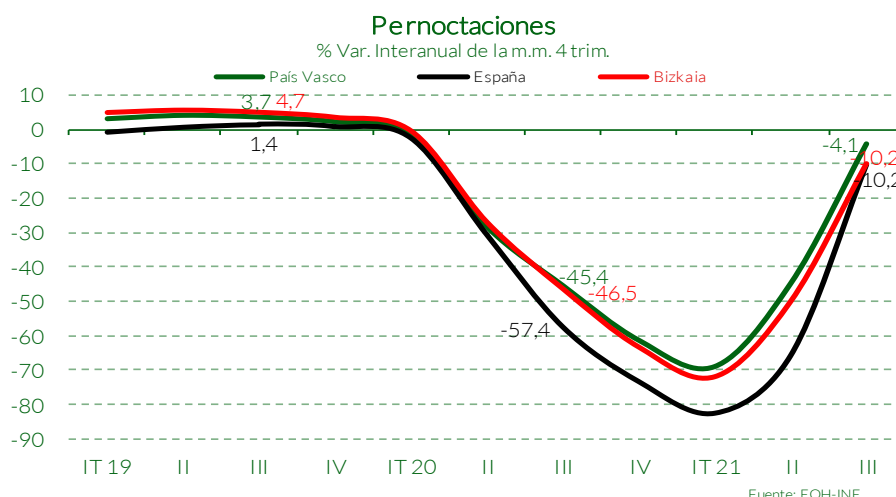
En volumen, sin tener en cuenta la influencia de los precios, el ICIm de Bizkaia, tras el excelente avance del 15,1% alcanzado entre abril y junio, en este tercer trimestre cae el -2,0% respecto al mismo periodo de 2020, menos que Araba/Álava (-4,2%) y más que Gipuzkoa (-1,1%).

El segundo trimestre de 2021 (último dato disponible) confirma los buenos datos a los que ya apuntaban las primeras cifras publicadas por el Ministerio de Fomento relativos a las transacciones de viviendas en Bizkaia realizadas entre enero y marzo (aumento del 20,2%). Así, entre abril y junio se ha producido un avance interanual de las ventas del 43,2% y 971

inmuebles más vendidos que en el segundo trimestre de 2020 (en el que habían caído el -32,1%), hasta un total de 3.217. La pandemia había agudizado la tendencia a la baja que se observaba ya desde el tercer trimestre de 2019 en las transmisiones de viviendas en el territorio, un importante indicador de la demanda interna.

El periodo estival ha supuesto el inicio de la recuperación del sector turístico en Bizkaia, aunque aún está muy lejos de igualar las cifras precovid.

La Encuesta de Ocupación Hotelera (EOH) del INE ha estimado que los viajeros que visitaron y se alojaron en establecimientos hoteleros de Bizkaia en los meses de verano se incrementaron un 77,2% interanual, frente al desplome del -56,1% del mismo periodo de 2020. El aumento es menor en el conjunto de la CAPV (69,4%) y muy superior en el Estado (98,8%), con mayor dependencia del sector. La reactivación del turismo internacional gracias a la relajación de las restricciones a la movilidad establecidas en muchos países y que fueron muy severas el año pasado, hace que el avance del turismo extranjero (131,8%) haya sido mucho mayor que el del nacional (59,9%).



El fuerte repunte de las visitas a Bizkaia viene acompañado también por un aumento en las pernoctaciones del trimestre, del 86,2%, debido a la subida del 148,0% entre los turistas extranjeros y del 68,6% entre los nacionales.

La Encuesta de Establecimientos Turísticos Receptores (EETR) del Eustat ofrece datos aún mejores en términos porcentuales. Así, estima que el número de viajeros que entraron en Bizkaia en el periodo de verano creció el 104,7%. Este incremento se produce entre los visitantes nacionales (84,5%) y en mucha mayor medida entre los extranjeros (166,6%). En paralelo, las pernoctaciones aumentaron el 106,3%, y la subida se produce tanto entre los turistas nacionales (88,2%), como entre los de fuera del Estado (168,2%).

Estos buenos datos aún no alcanzan a las cifras de visitantes previas a la pandemia y respecto al tercer trimestre de 2019 todavía hay una pérdida del -15,4% (cerca de 74.000 viajeros menos).



La estancia media en Bizkaia en este tercer trimestre es de 2 días, superior a la de Araba/Álava (1,9 días) e idéntica a la de Gipuzkoa.

En Bizkaia el turismo rural también se vio duramente afectado por la crisis generada por la COVID 19 y en los meses de verano de 2020 perdió un -47,9% interanual. Entre julio y septiembre de 2021 se constata la recuperación de la ocupación en los agroturismos y así, las entradas de turistas en estos establecimientos en el periodo estival han subido el 68,1% siendo el territorio que logra un mayor avance (si bien en verano de 2020 también fue en el que más bajó), frente a Araba/Álava (67,9%) y Gipuzkoa (52,6%). Las pernoctaciones realizadas también experimentan un importante incremento, del 53,2%, mayor en el caso de turistas extranjeros (179,6%), que en el de nacionales (45,3%).

La matriculación de turismos, tras el importante repunte interanual del 39,5% alcanzado en el trimestre anterior, después de dos trimestres consecutivos en negativo, se desploma entre julio y septiembre de 2021 hasta el -43,6%, con 2.652 vehículos matriculados menos que en el mismo periodo de 2020. Es buena muestra de que la crisis del coronavirus sigue lastrando al sector del automóvil en Bizkaia, con una demanda de vehículos nuevos que no remonta. No ayuda a mejorar la situación la crisis en el suministro de los microchips y las propuestas de la Comisión Europea para poner fin al diésel y la gasolina en 2035, en su apuesta por los vehículos eléctricos y de hidrógeno.

Así, a pesar de la puesta en marcha del plan Renove en junio, las ventas de turismos no terminan de recuperarse y, en los nueve primeros meses de 2021, aún presentan un descenso del -17,5% interanual frente al mismo periodo de 2020 (que ya había caído un -27,5%), con un total de 2.220 matriculaciones menos hasta septiembre.

En contraste, la compra de vehículos de carga en Bizkaia encadena el cuatro trimestre consecutivo en positivo, avanzando en los meses de verano un 1,2% interanual (en el tercer trimestre de 2020 había llegado a caer el -15,8%).

Demanda externa

Los buenos registros que han marcado las operaciones de comercio exterior desde el mes de febrero de 2021 continúan en el tercer trimestre del ejercicio, a pesar de los problemas que está provocando el colapso de las distintas cadenas de suministro.

Según la Secretaría de Estado de Comercio (SEC) del Ministerio de Industria, Comercio y Turismo, entre julio y septiembre las ventas al exterior desde Bizkaia continúan aumentando a muy buen ritmo (43,3%), algo inferior al espectacular resultado obtenido en los meses de primavera (48,8%) y encadena así tres trimestres en positivo, tras cerrar 2020 con un desplome anual del -20,0%. Tanto la CAPV como el Estado obtienen incrementos en sus exportaciones inferiores a Bizkaia en el tercer trimestre, del 22,2% y del 19,8%, respectivamente.

En este tercer trimestre de 2021 se ha logrado recuperar el nivel de exportaciones previo a la pandemia, superándolo incluso, y respecto al tercer trimestre de 2019 crecen el 13,3%.



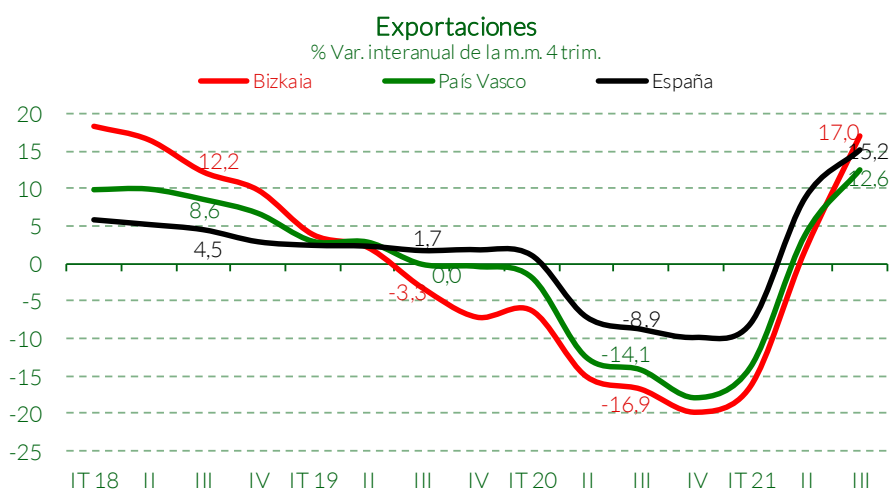
Por destinos, las entregas intracomunitarias (54,6%) mejoran más que las exportaciones al resto del mundo (21,4%).

Todas las partidas han visto crecer sus ventas, salvo los bienes de consumo duradero (-1,9%), que tienen un escaso peso relativo(0,9%). Entre los ascensos destacan, por su importancia sobre el total exportaciones, el de los productos energéticos (127,0%), las semimanufacturas (60,4%), los bienes de equipo (6,9%) y la automoción (7,9%), sectores que entre todos ellos suponen prácticamente el 90% de las exportaciones totales del Territorio.

En línea con la recuperación de la actividad global, las importaciones siguen creciendo también en el tercer trimestre de 2021 y en Bizkaia avanzan el 57,1% interanual. En el Estado suben el 25,1%, y en la media de la CAPV el 41,4%. Las adquisiciones intracomunitarias han repuntado un 37,4%, mientras que las compras del resto del mundo lo han hecho casi el doble, el 72,0%.

Como en el anterior trimestre, el ascenso en las importaciones es generalizado en todas las partidas, salvo en Otras manufacturas (-1,5% interanual), de escaso peso relativo (0,2% del total). La partida más adquirida (38,6% del total), los productos energéticos, crece el 77,6%, segundo trimestre consecutivo en positivo, después de siete trimestres de caída. Los productos que le siguen en importancia también han conseguido buenos resultados con aumentos significativos, como son las semi-manufacturas (55,3%, el 28,2% del total), los bienes de equipo (5,9% y 11,4% del total) y los alimentos (94,1% y 10,0% del total).

Con unas importaciones que superan a las exportaciones, la balanza comercial de Bizkaia se sitúa en negativo en este tercer trimestre por segundo periodo consecutivo. En el último trimestre de 2020 y el primero de 2021, las exportaciones fueron mayores que las importaciones, lo que originó un saldo comercial positivo, algo que no es lo habitual en el sector exterior del territorio. De hecho, previamente a la pandemia, la balanza comercial de Bizkaia solía situarse en negativo y, en valores trimestrales, solo una vez había entrado en positivo en todo el siglo XXI, el primer trimestre de 2016.



La balanza comercial energética de Bizkaia, negativa debido a las importaciones de Petronor, aumenta su saldo negativo en los meses de verano de 2021, el 58,5% respecto al mismo periodo de 2020. Por su parte, la balanza comercial no energética, positiva desde 2007, baja en el tercer trimestre un -19,1% frente al mismo periodo de 2020, tras cuatro trimestres de incremento.

Mercado de trabajo

El mercado de trabajo muestra una trayectoria idéntica a la marcada por la actividad, y aunque continúa su proceso de recuperación del empleo de forma sólida, lo hace a un ritmo mucho más moderado que en el trimestre anterior, cuando, después de cinco trimestres en negativo, el número de puestos de trabajo creados aumentó de manera espectacular.

Según las CET, los puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo en la economía vizcaína en el tercer trimestre de 2021 son 479.488, que con una subida intertrimestral del 0,8% suponen 3.900 empleos más que en el trimestre anterior. En términos interanuales, el avance es del 3,8% (lejos del 16,5% conseguido en el segundo trimestre) y se han recuperado 17.625 puestos de trabajo respecto a julio-septiembre de 2020 (entre abril y junio se crearon 67.407 empleos respecto al mismo periodo de 2020).

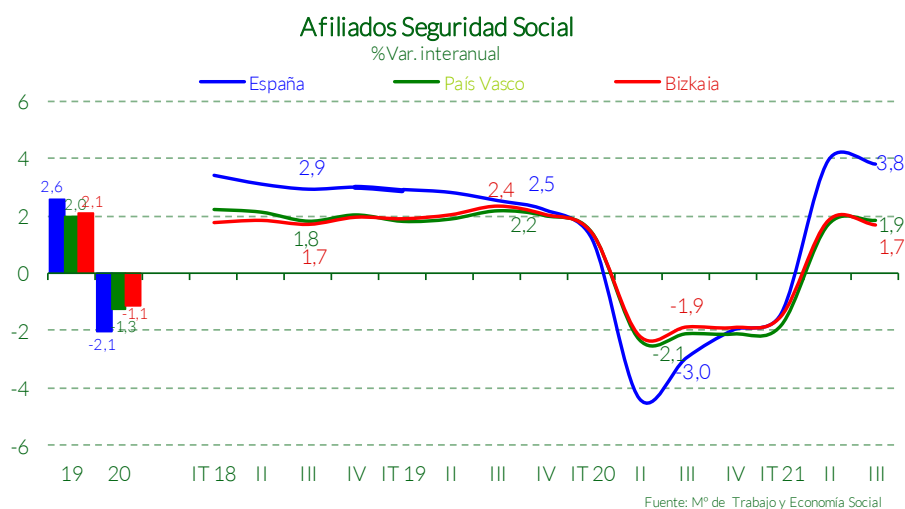
Destacan tanto la EPA del INE como la PRA del Eustat la espectacular bajada de la tasa de paro en el territorio, por efecto conjunto del aumento de la población activa, debido a la importante recuperación de personas que habían permanecido como inactivas, y del avance, en mayor medida, de la población ocupada.

Así, según la EPA, en Bizkaia la población activa ha crecido en el tercer trimestre de 2021 el 0,6% en términos interanuales respecto al mismo periodo de 2020, siendo así el segundo trimestre consecutivo de subida, tras el 2,0% alcanzado entre abril y junio. A su vez, se ha producido un significativo descenso de la población inactiva del -2,3%, que en el global de 2020 llegó a aumentar el 3,2%. En términos intertrimestrales la población activa también ha crecido, el 2,0% respecto al segundo trimestre del año. En el mismo periodo de 2020 el avance fue del 3,5%, una vez finalizado el primer estado de alarma, por el que muchas personas habían abandonado la búsqueda activa de empleo al tener sus posibles empleadores paralizada la actividad o por circunstancias familiares (cuidado de hijos e hijas, de personas dependientes etc).

La población ocupada ha seguido la misma tendencia, y aumenta el 2,5% en términos interanuales (más que la población activa), mientras que trimestralmente lo hace un 3,4%, también en mayor proporción que la población activa.

Consecuencia de lo anterior, entre julio y septiembre de 2021 la población parada ha caído tanto en términos interanuales como intertrimestrales, el -13,9% y el -9,6%, respectivamente. En cifras brutas, el número de personas paradas desciende en 8.700 respecto al mismo periodo de 2020 y en 5.700 frente al trimestre anterior.

Con estos datos, la tasa de paro en el tercer trimestre de 2021 baja hasta el 10,0%, 1,3 puntos menos que en el segundo trimestre y 1,7 menos que hace un año.



La PRA del Eustat avala los datos positivos del mercado laboral que, acorde con la recuperación económica, muestra una evolución muy favorable. En el tercer trimestre de 2021 la población activa en el territorio crece el 1,5% en términos interanuales, si bien en comparación con el trimestre anterior pierde el -0,6%, debido al aumento del 1,2% de la población inactiva. La población ocupada aumenta en 16.300 personas respecto a hace un año (avance del 3,5%) y en 5.000 frente al trimestre anterior (crece el 1,0%).

La población parada se sitúa en 53.800 personas, con idéntica bajada del -13,6% tanto interanual como intertrimestral, y que en ambos casos supone 8.500 personas menos sin empleo que en el periodo de referencia. En los otros territorios, Gipuzkoa es el único en el que la población parada crece en términos interanuales, un 4,8%, mientras que en Araba/Álava desciende más que en Bizkaia, el -19,0%. Respecto al segundo trimestre del año, el descenso de la población desempleada se produce en ambos territorios, más acusado en Araba/Álava (-17,2%) que en Gipuzkoa (-14,8%).

La tasa de paro en Bizkaia, conforme el Eustat, en el tercer trimestre de 2021 se ha situado en niveles inferiores al periodo prepandemia, bajando hasta el 9,9%, 1,8 puntos menos que hace un año y punto y medio menos que en el trimestre anterior. Se sitúa por encima de la media de la CAPV, que desciende hasta el 8,9%.

Por sexos, la tasa de paro según la PRA está en el 9,4% entre las mujeres, un punto por debajo de la del trimestre anterior, mientras que entre los hombres se reduce dos puntos y se sitúa en el 10,4%.

Los datos de la Seguridad Social confirman que continúa recuperándose el empleo, si bien se percibe una moderación en el avance, cayendo el número de afiliaciones en el tercer trimestre respecto al periodo de abril a junio. En el tercer trimestre de 2021, y en términos de media, en Bizkaia las afiliaciones a la Seguridad Social ascendieron hasta las 479.305, lo que supone



7.990 más que en el mismo trimestre de 2020 y un avance interanual del 1,7% (una décima menos que el 1,8% de abril a junio), inferior al que registran la media de la CAPV (1,9%) y el Estado (3,8%). Sin embargo, respecto al segundo trimestre se contabilizan 3.398 afiliaciones menos (-0,7%), cuando entre abril y junio avanzaron el 0,8% intertrimestral.

Los datos de la Seguridad social respecto a las personas afiliadas que se encuentran aún en situación de ERTE revelan que en agosto de 2021 en Bizkaia permanecen 6.151, mientras que en agosto de 2020 había 15.425 personas en esa situación, lo que supone una caída de los ERTES del -60,1% en un año.

Los datos del SEPE vienen a avalar la información ofrecida por el resto de los indicadores en relación con la reactivación del mercado de trabajo tras el tremendo paso atrás que supuso la irrupción de la pandemia a lo largo de 2020 y en el primer trimestre de 2021. En el verano de 2021 la población media parada en Bizkaia es de 68.500 personas, 12.200 menos que hace un año, lo que supone una caída interanual del -15,2%. Se trata de un descenso del paro inferior al del conjunto de la CAPV (-16,9%), pero muy superior al logrado por el Estado (-11,8%).

En términos trimestrales, tras haber contabilizado entre abril y junio 3.000 personas paradas menos que en el primer trimestre del año (caída del -4,1%), la recuperación del empleo se ralentiza y el paro registrado desciende en 1.800 personas, un -2,6% menos que en el trimestre anterior. Esta bajada intertrimestral se queda algo por debajo del -3,0% contabilizado en el conjunto de la CAPV entre julio y septiembre, mientras que en el Estado la caída del desempleo es muy superior (-11,5%).

Por sectores, del total de la población inscrita en el SEPE, 46.039 provenían de un empleo anterior en el sector servicios (67,5% del total), 7.064 de la Industria (10,3% del total), 5.310 de la Construcción (7,8% del total), 1.194 del sector primario (1,8% del total) y los restantes 8.646 no tenían empleo anterior (12,7% del total).

Con todo, en el tercer trimestre de 2021 la tasa de paro registrada en Bizkaia fue del 12,6%, dos décimas menos que en el trimestre anterior y 1,6 puntos por encima de la registrada hace un año (14,2%). Así, el paro registrado en Bizkaia se sitúa entre el 11,2% de la CAPV y el 14,7% del Estado.

Demografía societaria

Por lo que respecta al aspecto societario, en el tercer trimestre de 2021 se han constituido 327 sociedades, veintitrés más que en el mismo periodo de 2020 y el capital suscrito ha aumentado de forma espectacular pasando de los cerca de 11 millones de euros entre julio y septiembre de 2020 a más de 193 en el mismo periodo de 2021.

Las sociedades que han ampliado su capital en Bizkaia en el periodo de julio a septiembre han sido 120, tres más que en el mismo trimestre de 2020, aunque el capital ampliado se ha reducido el -30,4%.

En los meses de verano de 2021 ha crecido el 25,0% el número de sociedades que se disuelven, siendo ya el tercer trimestre consecutivo en el que se da esta circunstancia.

Evolución de los precios

Con los datos de las CET, el PIB a precios corrientes de Bizkaia en el tercer trimestre de 2021 ha sido de 9.827,1 millones de euros, 573,8 millones más que hace un año, lo que se traduce en un crecimiento interanual del 6,2%. Si se une que el aumento estimado del PIB en volumen ha sido del 4,0%, vemos que el deflactor de precios es del 2,16%.

En cuanto a la inflación, la escalada de los precios ha sido continua desde el mes de marzo de 2021, fundamentalmente por la subida constante de los precios de la energía, tras un año 2020 en el que como consecuencia del parón del consumo y de la actividad general había cerrado sin variación respecto a 2019. El último dato disponible del mes de octubre marca una tasa de variación de los precios en Bizkaia, medidos por el Índice de Precios de Consumo (IPC) del 4,9%.

Hasta octubre, en promedio acumulado, destaca la subida de los precios de la Vivienda (9,9%) y del Transporte (6,0%), mientras que dos son los componentes de la cesta que marcan tasas negativas; comunicaciones (-3,5%) y ocio y cultura (-0,4%).

Previsiones a corto plazo

Al igual que para el conjunto de la CAPV, se mantienen las previsiones para Bizkaia detalladas en el anterior Boletín. Dentro del proceso de recuperación de la actividad tras el terremoto causado por la pandemia, la reactivación ha entrado en una fase de estabilización. Sin embargo, a raíz de la publicación de las cuentas trimestrales de la CAPV por parte del Eustat y teniendo en cuenta que se ha registrado un avance de la actividad en el tercer trimestre de 2021 menor al esperado, el Departamento de Economía y Hacienda del Gobierno Vasco ya ha anunciado una revisión de las previsiones antes de finalizar el año.

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 el nivel de actividad sea muy importante, el Gobierno Vasco, de momento y a falta de la anunciada actualización, mantiene las previsiones de crecimiento que realizara en septiembre (las misma que 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, principalmente, 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.

Al igual que el resto de economías del entorno, Bizkaia deberá encarar una serie de retos que podrían condicionar de manera muy seria la evolución futura de la economía del territorio, entre ellos destacan el propio desarrollo de la pandemia, con la irrupción de sucesivas variantes, el colapso de las cadenas de suministro y la escalada incesante de los precios, fundamentalmente los energéticos.

Aunque se espera que la actividad económica de Bizkaia llegue a los niveles de 2019, previos a la crisis del coronavirus, a mediados de 2022, los riesgos mencionados en el párrafo anterior podrían retrasar la recuperación.

Síntesis de Indicadores de Coyuntura Económica

% Var. Interanual del periodo

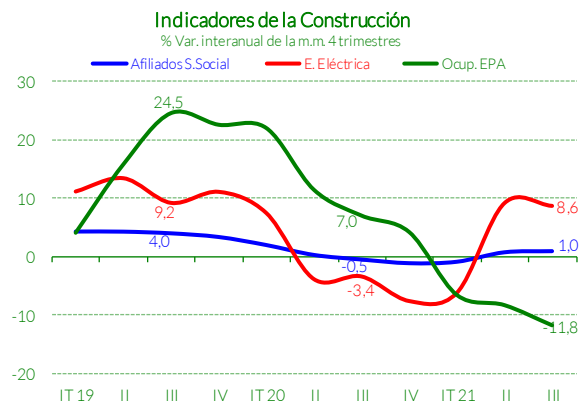
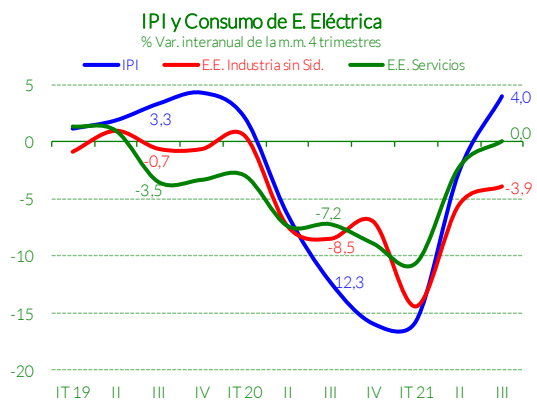
	Fuente	Periodo transcurrido	Bizkaia		País Vasco		España	
			2020	2021	2020	2021	2020	2021
PIB volumen	Eustat/INE	III Trimestre	-7,7	4,0	-8,1	3,9	-8,7	2,7
PIB nominal	Eustat/INE	III Trimestre	-8,1	6,2	-8,4	6,2	-7,2	4,2
PRODUCCIÓN								
-I.P.I. General	Eustat/INE	Enero-Septiembre	-16,6	9,7	-14,9	11,7	-11,5	9,1
-I.P.I. Otras Manufacturas	Eustat/INE	Enero-Septiembre	-17,4	10,3	-15,4	11,9	-12,2	9,5
-Ocupados Total	INE	III Trimestre	-1,6	2,5	-1,0	1,9	-3,5	4,5
-Ocupados Total	Eustat	III Trimestre	-4,1	3,5	-4,2	3,6	--	--
-Afiliados S. Social (media mensual)	S. Social	Enero-Septiembre	-0,9	0,7	-1,0	0,6	-2,1	2,1
INDUSTRIA								
-I.P.I. Industrias Extractivas	Eustat/INE	Enero-Septiembre	-21,0	30,3	4,9	2,0	-5,8	7,4
-I.P.I. Otras Manufacturas	Eustat/INE	Enero-Septiembre	-17,8	13,7	-15,7	13,6	-12,6	10,8
-I.P.I. E. Eléctrica, Gas y Agua	Eustat/INE	Enero-Septiembre	-10,3	-11,7	-9,7	-4,2	-6,6	2,5
-Ocupados Industria	INE	III Trimestre	1,3	19,6	-3,5	11,4	-4,5	1,5
-Ocupados Industria	Eustat	III Trimestre	-1,2	5,0	-2,1	1,9	--	--
-Consumo E. Eléctrica Industria	Iberdrola	Enero-Septiembre	-15,7	15,6	-13,7	12,6	--	--
-Consumo E. Electr. Ind. sin Sider.	Iberdrola	Enero-Septiembre	-10,0	-6,2	-10,1	3,7	--	--
CONSTRUCCIÓN								
-Ocupados Construcción	INE	III Trimestre	5,8	-8,6	-1,5	-12,0	-1,6	3,5
-Ocupados Construcción	Eustat	III Trimestre	7,1	-3,0	-1,2	6,7	--	--
-Cons. E. Electr. Construc. y O.P.	Iberdrola	Enero-Septiembre	-9,0	13,2	-11,3	10,2	--	--
SECTOR SERVICIOS								
-Movimiento de Viajeros	INE	Enero-Septiembre	-60,4	34,5	-57,3	40,0	-65,7	43,2
-Movimiento de Viajeros	Eustat	Enero-Septiembre	-62,6	48,5	-57,9	44,8	--	--
-Pernoctaciones	INE	Enero-Septiembre	-60,8	37,3	-58,5	42,4	-71,0	49,4
-Pernoctaciones	Eustat	Enero-Septiembre	-62,1	47,4	-58,7	44,9	--	--
-Ocupados Servicios	INE	III Trimestre	-2,3	-0,9	0,4	0,6	-3,5	5,1
-Ocupados Servicios	Eustat	III Trimestre	-5,2	3,7	-4,7	4,0	--	--
-Consumo E. Eléctrica Servicios	Iberdrola	Enero-Septiembre	-9,9	2,4	-9,7	3,4	--	--
MERCADO DE TRABAJO								
-Tasa de paro	INE	III Trimestre	11,7	10,0	10,3	9,9	16,3	14,6
-Tasa de paro	Eustat	III Trimestre	11,7	9,9	10,1	8,9	--	--
-Paro Registrado	SEPE	Enero-Septiembre	15,4	-3,4	17,3	-3,8	16,7	1,1
-Colocaciones Registradas	SEPE	Enero-Septiembre	-32,0	18,7	-31,7	20,4	-30,3	17,9
DEMANDA INTERIOR								
-I.P.I. Bienes de Consumo	Eustat/INE	Enero-Septiembre	--	--	-7,3	12,0	-8,9	7,8
-Matriculación de Turismos	D.G. Tráfico	Enero-Septiembre	-27,5	-17,5	-26,4	-14,5	-37,8	8,8
-Consumo Doméstico E. Eléctrica	Iberdrola	Enero-Septiembre	0,7	-1,6	1,5	-1,4	--	--
-I.P.I. Bienes de Equipo	Eustat/INE	Enero-Septiembre	--	--	-14,7	13,8	-19,9	11,5
-Matriculación Vehículos de carga	D.G. Tráfico	Enero-Septiembre	-31,4	21,5	-27,3	25,0	-28,2	22,3
DEMANDA EXTERIOR								
-Exportaciones Totales	S.E.Comercio	Enero-Septiembre	-20,7	32,7	-19,7	23,3	-12,6	22,1
-Exp. No Energéticas	S.E.Comercio	Enero-Septiembre	-13,2	33,6	-17,2	23,2	-10,4	20,7
-Exp. N.E. Unión Europea	S.E.Comercio	Enero-Septiembre	-13,4	43,8	-16,2	26,6	-9,2	22,4
-Exp. N.E. Resto Mundo	S.E.Comercio	Enero-Septiembre	-12,8	14,0	-19,3	15,4	-12,8	17,1
-Importaciones Totales	S.E.Comercio	Enero-Septiembre	-28,2	31,3	-24,0	29,4	-17,2	21,9
-Imp. No Energéticas	S.E.Comercio	Enero-Septiembre	-14,0	29,0	-16,3	28,0	-13,8	19,0
-Imp. N.E. Unión Europea	S.E.Comercio	Enero-Septiembre	-15,5	26,8	-19,0	28,6	-15,4	18,3
-Imp. N.E. Resto Mundo	S.E.Comercio	Enero-Septiembre	-11,9	31,9	-10,4	26,7	-11,6	19,9
PRECIOS Y SALARIOS								
-IPC	INE	Enero-Septiembre	0,0	2,3	0,0	2,3	-0,2	2,2
-IPRI	INE	Enero-Septiembre	--	--	-7,6	11,9	-4,8	12,0
-Aumento Salarial pactado	Mº de Empleo	Enero-Septiembre	1,7	1,1	1,7	0,8	1,9	1,5
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.

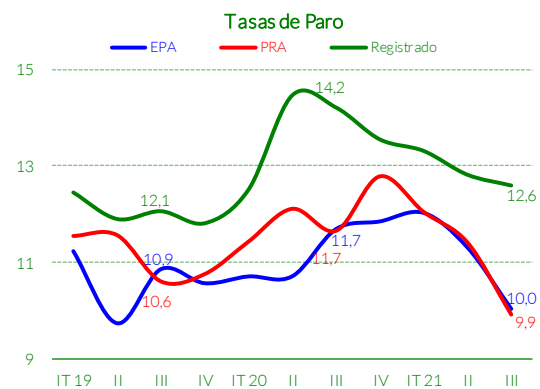
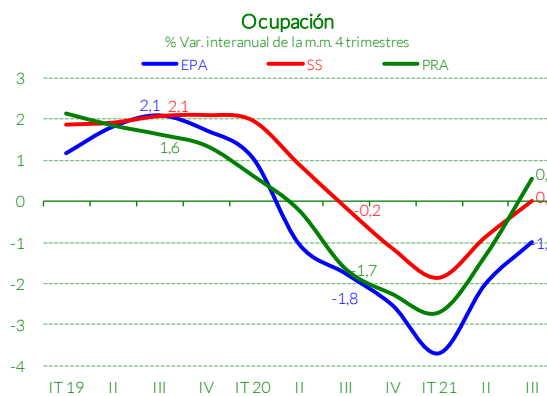
PIB España Avance

Síntesis Gráfica de la Coyuntura Económica de Bizkaia

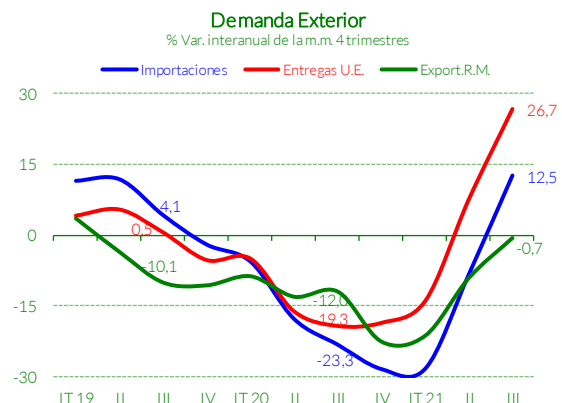
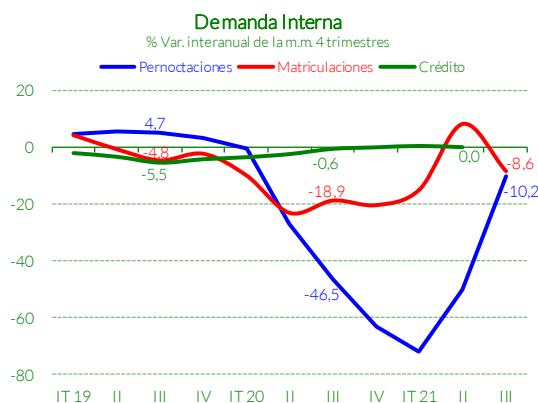
Actividad Productiva



Mercado de Trabajo



Demanda Interior y Exterior



COYUNTURA FISCAL

En los nueve primeros meses de 2021 se ha ido registrando una mejora progresiva de la situación económica y financiera de las empresas que forman parte de la muestra de la Central de Balances Trimestral (CBT) del Banco de España (BdE), que han podido revertir, por lo menos, parcialmente el deterioro sufrido en 2020, en línea con la reactivación económica general. Este impulso a la actividad ha sido especialmente significativo a partir del mes de abril.

La positiva evolución de la actividad se ve confirmada por el excelente resultado que presenta el valor añadido bruto (VAB), que avanza en términos nominales un 10,9% interanual en las sociedades no financieras, frente al desplome del -22,2% sufrido en 2020 como consecuencia de la crisis provocada por la pandemia. Por trimestres, en el primero de 2021 aún se registra un ligero descenso interanual del -1,1% entre enero y marzo, repuntando hasta el 25,2% en el segundo trimestre, seguido de un incremento más moderado en los meses de verano, del 11,1%.

El análisis sectorial no muestra una trayectoria homogénea; por un lado, el crecimiento es muy intenso en la industria (48,5%) y en el sector del comercio y la hostelería (10,1%), mientras que, en sentido contrario, las empresas de la rama de información y comunicaciones soportan hasta septiembre resultados negativos en el VAB (-4,9%). En todo caso, el VAB del conjunto de las empresas de la CBT en los nueve primeros meses de 2021 estaba todavía un 13,8% por debajo de los niveles registrados entre enero y septiembre de 2019.

Los gastos de personal hasta septiembre de 2021 crecieron un 1,7%, debido fundamentalmente al aumento de las plantillas medias efectivas, mientras que las remuneraciones medias experimentaron un ligero descenso. El empleo efectivo creció un 2,3% en términos de la media del período, frente a la caída del -6,2% sufrida un año antes. A pesar de este incremento, las plantillas medias de las empresas de la muestra seguían estando un 3,8% por debajo del nivel existente en el mismo período de 2019.

Consecuencia de la reactivación de la actividad, el resultado económico bruto (REB) presenta un importante avance interanual del 24,8% (todavía un -22,6% por debajo de los niveles prepandemia). Los ingresos financieros se reducen un -4,1%, debido a los menores dividendos recibidos (un -9,8%), puesto que los intereses cobrados aumentaron un 12,4%. Continúan disminuyendo los gastos financieros (-8,2%), fundamentalmente por el descenso de los costes de financiación de las empresas. Por todo lo anterior, el resultado ordinario neto (RON) creció de forma muy intensa, el 94,9%, cuando en el mismo periodo del año precedente había soportado un fuerte descenso del -71,1%.

La evolución de los gastos e ingresos atípicos tuvo un impacto positivo sobre el resultado final, por el efecto conjunto de la existencia de importantes minusvalías y deterioros de valor generados en 2020 y de las plusvalías registradas en el año en curso, en ambos casos generadas en operaciones de venta y variaciones de valor de activos financieros. Así, el

resultado neto final expresado en porcentaje sobre el VAB presenta un dato positivo del 17,6% frente al -14,6% registrado en 2020.

Los ratios de rentabilidad ordinaria obtienen muy buenos resultados como consecuencia del aumento de los beneficios ordinarios. La rentabilidad ordinaria del activo, aunque suma siete décimas respecto al trimestre anterior y crece el 2,8% interanual, todavía se sitúa lejos del 4,5% logrado en el mismo periodo de 2019. La rentabilidad sobre recursos propios aumentó más, un punto y medio, hasta alcanzar el 3,8% de incremento interanual. El coste medio de la financiación ajena sigue la tendencia descendente de los últimos años y baja el -1,6% interanual (dos décimas menos que en 2019). Al recuperarse la rentabilidad del activo por encima de su coste, el diferencial entre ambas ratios mejora nueve décimas respecto al año anterior, hasta situarse en 1,2 puntos porcentuales.

La ratio media de liquidez de las empresas se redujo ligeramente entre enero y septiembre de 2021, después del importante repunte experimentado en 2020, lo que indica que la progresiva reducción de la incertidumbre ha favorecido que un número cada vez mayor de empresas hayan ido liberando una parte de los colchones de liquidez que habían acumulado durante el año anterior.

La recaudación tributaria del Estado del periodo enero-septiembre de 2021, incluida la participación atribuible a las diversas Administraciones Territoriales, alcanza los 153.920 millones de euros, con un incremento del 14,1% respecto a igual periodo de 2020, desencadenado por los avances tanto de la imposición directa (14,8%), como de la indirecta (13,1%).

Crecimiento nominal y evolución de la recaudación

A partir del mes de marzo la recaudación en la CAPV y en cada uno de los Territorios históricos comenzó una trayectoria positiva que apunta a un cierre del año con unos ingresos fiscales mucho mayores que los inicialmente previstos, como consecuencia de la recuperación general de la actividad económica y del consumo.

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 septiembre de 2021 los 13.571,9 millones de euros, logrando así un fuerte incremento interanual del 15,1%, frente a los 11.786,5 millones y la caída del -12,4% de idéntico periodo de 2021.

En Bizkaia, los ingresos brutos por tributos concertados en los nueve primeros meses del año han sido de 8.110,5 millones de euros (59,8% del total de la CAPV, casi dos puntos más que hace un año) que, frente a los 6.835,9 millones recaudados en igual periodo de 2020, suponen un importante avance del 18,6% (en el mismo periodo de 2020 habían bajado el -14,9%). El aumento supera al logrado tanto por Araba/Álava (11,2%), como por Gipuzkoa (9,9%).

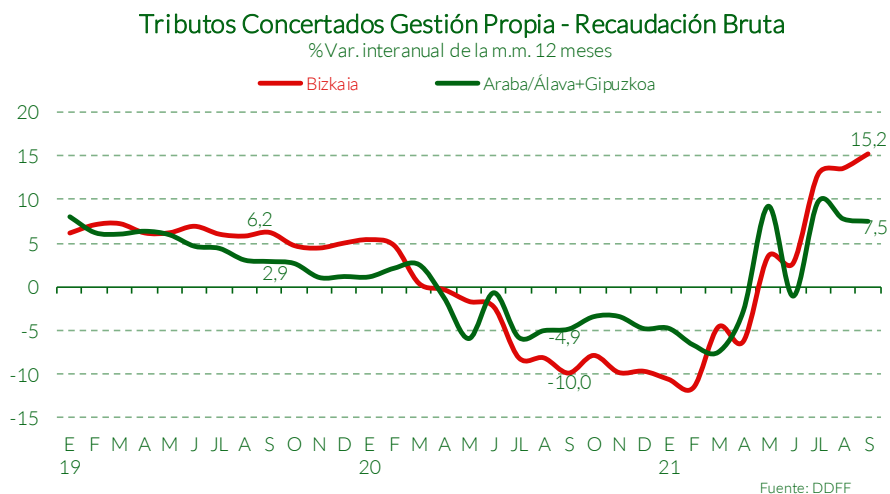
Las devoluciones practicadas por las Administraciones Forales en el periodo bajaron ligeramente en la CAPV, un -0,2% interanual frente al aumento del 4,1% entre enero y septiembre de 2020. Por territorios, en Bizkaia han crecido el 3,3% y en Gipuzkoa el 0,2%, mientras que en Araba/Álava han caído un -9,3%.

Así, la recaudación neta por tributos concertados de la CAPV hasta septiembre de 2021 se eleva a 10.821,7 millones de euros, con un fuerte incremento del 19,8%, mientras que hace un año la recaudación sufrió una importante caída del -16,5%, quedándose en 9.031,1 millones de euros.

En Bizkaia, antes de los ajustes entre las DD.FF., los ingresos netos por tributos concertados entre enero y septiembre han alcanzado los 6.842,3 millones, con un avance del 22,0% y 1.233,7 millones de euros más que en 2020, cuando soportó un retroceso interanual del -17,2%.

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 94,1% del total) ha sido de 10.185,0 millones en los nueve primeros meses de 2021, con un incremento interanual del 19,2% (en 2020 bajó el -15,4%), efecto conjunto de la subida tanto de la recaudación bruta (15,1%), como del leve ascenso de las devoluciones (0,2%).

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 septiembre los 6.522,1 millones de euros, 1.158,5 millones más que en igual periodo de 2020. Este dato supone una subida interanual del 21,6%, frente al derrumbe del -16,4% de hace un año, por encima del aumento alcanzado por la media de la CAPV (19,2%).



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 9 meses

de 2021 han llegado a los 5.334,5 millones de euros (893,3 millones más que en 2020), con un fuerte repunte interanual del 20,1% frente al desplome del -17,3% de hace un año.

Por tanto, los ingresos derivados de la gestión propia hasta septiembre en Bizkaia suponen una realización presupuestaria del 72,7% (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 septiembre ha sido el resultado de los incrementos tanto de la imposición directa (18,5%) como de la indirecta (19,7%). En Bizkaia, antes de los ajustes entre DD.FF., la recaudación muestra un fuerte repunte (21,6%), impulsada por las subidas tanto de la imposición directa (20,3%) como de la indirecta (22,5%).

Respecto a los últimos datos disponibles hay que tener en cuenta que los ingresos tributarios del mes de octubre del territorio de Bizkaia se encuentran desvirtuados ya que, en base a la Orden Foral 1778/2021, de 25 de octubre, la recaudación correspondiente al vencimiento del día 26/10, salvo los importes correspondientes a aplazamientos y tasas, ha sido trasladada al mes de noviembre. Este hecho también desvirtúa el total de la CAPV, de cuyos ingresos Bizkaia aporta más del 50%, así como cualquier comparación con los ingresos del resto de territorios.

Evolución de la imposición directa

La excelente evolución de los ingresos por retenciones de trabajo continúa siendo el elemento determinante en el incremento de la recaudación por tributación directa.

La imposición directa bruta en la CAPV en los primeros nueve meses de 2021 obtuvo un incremento interanual del 14,7%, frente a la bajada del -11,1% de 2020. La subida se produce en los tres territorios, siendo Bizkaia el de mayor aumento, un 17,6% (en 2020 fue el que más bajó, el -15,3%), seguido de Araba/Álava, que avanza un 15,1% (en 2020 cayó el -13,8%) y de Gipuzkoa, donde crece el 10,1% (en 2020 perdió el que menos, el -2,4%).

Las devoluciones realizadas por impuestos directos en la CAPV hasta septiembre han descendido el -3,7%, frente a la subida del 1,0% del mismo periodo de 2020. Esta bajada se debe a que mientras en Bizkaia y Araba/Álava han aumentado el 2,1% y el 7,4%, respectivamente, en Gipuzkoa han retrocedido el -14,5%.

En igual periodo de 2020 el sentido de las devoluciones había sido el contrario, bajando el -6,1% en Bizkaia y el -13,3% en Araba/Álava, mientras que en Gipuzkoa subieron el 18,4%.

Así, la recaudación directa neta en Euskadi en los nueve primeros meses de 2021 ha aumentado el 18,5%, por las subidas del 20,4% de Bizkaia, del 16,2% de Gipuzkoa y del 16,4% de Araba/Álava.

La recuperación del empleo, consecuencia de la reactivación económica se refleja en el acumulado del mes de septiembre. En los primeros nueve meses de 2021, las Retenciones de Trabajo, principal componente de la imposición directa, acumulan un incremento interanual del 5,7% en Bizkaia. En igual periodo de 2020 habían logrado repuntar el 1,5%, tras la mejora que experimentó el empleo en los meses posteriores a la finalización del estado de alarma.

Entre enero y septiembre de 2021 el Territorio ha recaudado por este concepto 2.189,3 millones de euros, 118,4 millones más que en 2020. En los otros dos territorios también aumenta la recaudación, en Gipuzkoa el 9,7% y en Araba/Álava el 4,3%, situándose la media de la CAPV en el 6,7%.

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 tras 12 meses de retroceso.

El promedio de su media mensual hasta septiembre sube el 0,7% (frente al descenso del -0,8% del año precedente), idéntico al de la media de la CAPV y lejos del repunte del 2,4% del conjunto del Estado (que en septiembre de 2020 había sufrido una caída mucho mayor, del -2,3%).

Según datos del Ministerio de Trabajo y Economía Social, el incremento salarial medio pactado en los convenios de Bizkaia es del 1,1% acumulado hasta septiembre de 2021, perdiendo seis décimas respecto a 2020 (1,7%), y situándose por encima de la media vasca (0,8%) y por debajo de la estatal (1,5%).

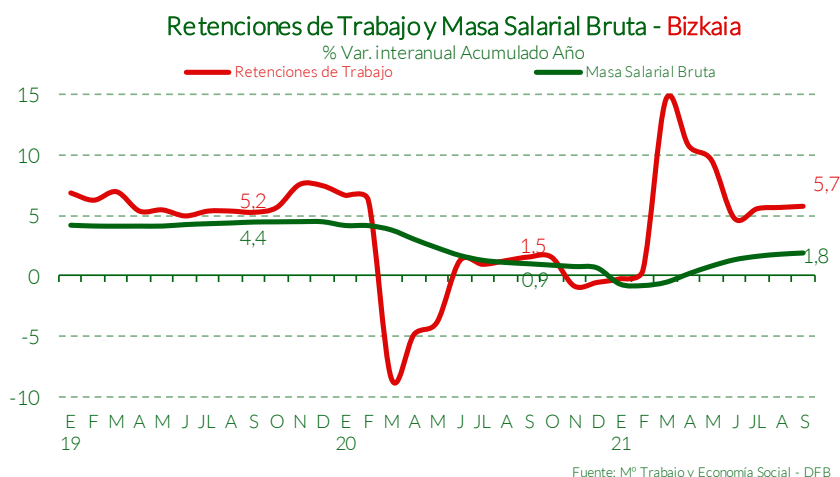
Las Retenciones de Capital mobiliario, crecen entre enero y septiembre de 2021 el 39,6% y las ganancias patrimoniales el 31,9%. En el mismo periodo de 2020 las ganancias patrimoniales habían aumentado el 65,0%, mientras que las retenciones lo habían hecho el 5,5%. Las retenciones de capital inmobiliario, que cayeron el -12,4% hasta septiembre de 2020, en el mismo periodo de 2021 se incrementan el 7,1%. A su vez, los pagos fraccionados han crecido un 23,8%.

Respecto a la cuota diferencial del IRPF, se produce una disminución de su resultado negativo, pasando de -378,0 millones de euros hasta septiembre de 2020 a -138,6 millones en los primeros nueve meses de 2021. Ello se debe a que la campaña de la declaración del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas de 2020 terminó el 30 de septiembre, alargándose tres meses más respecto a lo que hubiera sido su duración ordinaria y atrasando los ingresos hasta tal fecha (y al 30 de noviembre el segundo plazo en caso de que se fraccionara el ingreso).

La recaudación por el Impuesto sobre Sociedades en Bizkaia ha bajado en términos brutos el -3,0%, cuando en el mismo periodo de 2020 lo hizo un -25,2%.

Las devoluciones practicadas se incrementan el 3,1%, mientras que hace un año lo habían hecho el 18,0%. Resultado de lo anterior, la recaudación neta por el IS entre enero y septiembre de 2021 cae el -3,2%, frente al desplome del -26,2% 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 (64,1%), el Impuesto sobre la renta de no residentes (24,5%) y sobre todo el Impuesto sobre el Patrimonio (pasa de recaudar 1,5 a 80,2 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 recaudación por tributos indirectos se ha visto impulsada por la reactivación del consumo tras la progresiva eliminación de las limitaciones a la movilidad y el avance de la campaña de vacunación.

Hasta septiembre de 2021, en la CAPV la imposición indirecta bruta de gestión propia ha crecido el 15,1% en términos interanuales que, junto a la subida del 2,6% de las devoluciones realizadas, se traduce en un avance de la recaudación neta del 19,7%, frente al desplome del -17,4% de hace un año, cuando los ingresos brutos por gestión propia retrocedieron el -13,1% y las devoluciones subieron un 1,2%.

En Bizkaia la recaudación indirecta bruta por gestión propia antes de los ajustes entre las DD.FF. ha conseguido anotar un notable aumento del 19,7% interanual (idéntico a la media de la CAPV) frente a la contracción del -14,4% de hace un año. Las devoluciones han crecido el 5,8%, cuando en el mismo periodo de 2020 habían bajado el -5,9%.

Consecuencia de lo anterior la recaudación neta antes de ajustes entre enero y septiembre de 2021 crece el 22,5% (en 2020 soportó un descenso del -15,9%).

La recaudación bruta por IVA en Bizkaia (alrededor del 69,7% del total de la recaudación bruta indirecta), en los nueve primeros meses del año ha crecido el 22,1%, lo que unido al aumento del 5,6% de las devoluciones ha llevado a la recaudación neta antes de ajustes a subir un 27,4%, cuando en el mismo periodo de 2020 se había hundido el -17,3%.

En términos absolutos, la recaudación neta por IVA en gestión propia, antes de los ajustes entre TTHH, se ha incrementado en 489,6 millones de euros respecto a 2020 (la recaudación por IVA en 2020 había perdido 374,0 millones respecto a la alcanzada en 2019).

Bizkaia ha pagado a las otras DD.FF. 730,3 millones de euros en los nueve primeros meses de 2021 por ajustes IVA. Este pago supone un fuerte incremento del 37,1% y 197,6 millones más que en 2020 al ser objeto de ajuste los más de 400 millones de euros ingresados en mayo por el IVA correspondientes a los acuerdos con el resto de

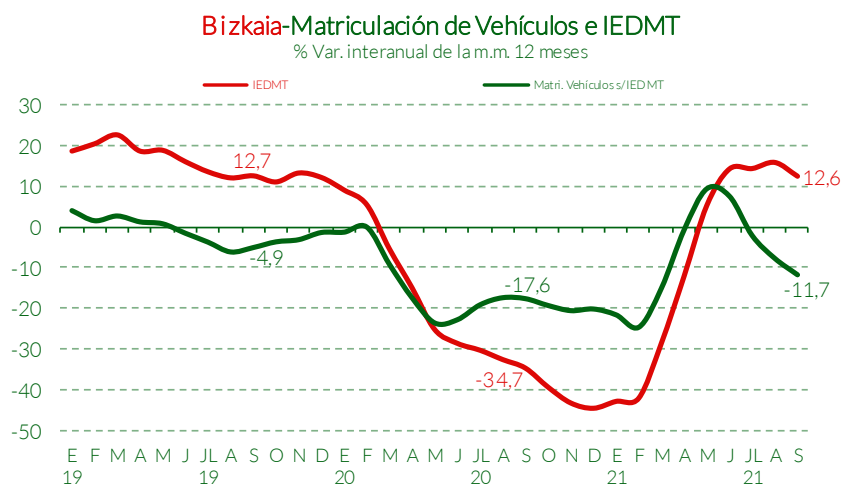
administraciones tributarias relativos a las actas únicas del ejercicio 2019. Con todo ello, la recaudación neta ajustada ha crecido un 23,3%, mientras que entre enero y septiembre de 2020 había llegado a caer el -19,4%.

La recaudación neta antes de ajustes por los II.EE. de gestión propia en Bizkaia hasta septiembre de 2021 ha crecido un 12,6% frente al descenso del -12,5% de hace un año. Su principal componente, el Impuesto sobre Hidrocarburos, se ha incrementado un importante 15,6% 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, cuando bajó el -1,1% su recaudación interanual. En los primeros nueve meses de 2021 su recaudación neta antes de ajustes pierde el -9,4% respecto a hace un año.

Una vez realizados los ajustes con el resto de territorios (con un pago de 452,1 millones de euros y un importante aumento interanual del 17,9%), la recaudación neta ajustada de Bizkaia por II.EE. hasta septiembre ha crecido el 9,3% (en 2020 perdió el -13,0%).

Los efectos de la pandemia en la actividad y el consumo siguen lastrando al sector del automóvil en Bizkaia. No ayuda a mejorar la situación la crisis en el suministro de los microchips y las propuestas de la Comisión Europea para poner fin al diésel y la gasolina en 2035, en su apuesta por los vehículos eléctricos y de hidrógeno. Así, hasta septiembre de 2021 se habían matriculado 12.675 vehículos sujetos al IEDMT (turismos y motocicletas), 2.057 menos que en el mismo periodo de 2020, lo que supone un retroceso interanual del -14,0%.



A pesar del descenso en las matriculaciones, la recaudación por el Impuesto Especial sobre Determinados Medios de Transporte de momento no se ha visto afectada y ha mejorado de forma importante los datos en estos primeros nueve meses del año; crece el 40,9% interanual y recauda 2,4 millones de euros más en términos absolutos. En idéntico periodo

de 2020 los ingresos por el IEDMT habían perdido 5,1 millones de euros, bajando el -46,5% respecto a 2019.

Entre el resto de figuras de la tributación indirecta, hasta septiembre de 2021 destaca el incremento del 37,0% en el Impuesto sobre Transmisiones Patrimoniales, modalidad transmisiones onerosas, cuando en el mismo periodo de 2020 cayó el -26,3%, lo que confirma la reactivación del mercado de la vivienda usada.

Previsiones a corto plazo

De cara al cierre de este ejercicio y la previsión de ingresos por tributos concertados del siguiente se prevé una importante mejora de la recaudación apoyada en la fuerte recuperación de la actividad económica y del empleo, que se ha hecho más evidente a partir del segundo trimestre de este año y que se estima que a mediados del año próximo hará que se vuelva a los niveles previos a la pandemia.

En este contexto, el CVFP ha realizado en octubre su estimación provisional de recaudación de cierre de este ejercicio. Así, para 2021, tras el desplome del año 2020 provocado por la pandemia (-10,9%), se espera una espectacular recuperación de la recaudación por tributos concertados del 11,7% en Bizkaia, idéntica a la del conjunto de la CAPV.

De cara a 2022 en la presentación de los Presupuestos Generales de Bizkaia se ha subrayado que estos deben ser la herramienta para impulsar la recuperación de la actividad, tan dañada por la pandemia. Así, se marcan como objetivos principales la reactivación económica y la ayuda al empleo. A su vez, se deberá avanzar en el desarrollo de proyectos ya puestos en marcha y que buscan afrontar las transiciones que requiere el territorio, principalmente las referidas a la movilidad, al entorno digital y la energía.

Para llevar a cabo las acciones presupuestadas se prevén en 2022 unos ingresos procedentes de la recaudación por tributos concertados de 8.386,9 millones de euros (aproximadamente el 95,3% de los ingresos totales). Así, el presupuesto de 2022 recoge un incremento de los ingresos tributarios del 14,2% respecto al que se estimó en los presupuestos de 2021.

En 2021 se han adoptado una serie de medidas tributarias que tendrán un indudable efecto recaudatorio en el ejercicio 2022, siendo las más relevantes:

- En la CAPV, la deflactación de la tabla de retenciones por rendimientos de trabajo en un 1,5%.
- En Bizkaia tanto para el Impuesto sobre sociedades como para el IRPF se establece una deducción para el fomento de la implantación en los años 2020 y 2021 de un sistema informático que garantice la trazabilidad e inviolabilidad de los registros que documenten la entrega de bienes y prestaciones de servicios y que cumplan la obligación de llevar a un libro de operaciones económicas en la sede electrónica de la DFB.
- Incidencia en la recaudación de los nuevos tributos concertados; Impuesto sobre las transacciones financieras e Impuesto sobre determinados servicios digitales.

Síntesis de Indicadores de Coyuntura Fiscal

% Var. Interanual del periodo / enero-septiembre

Indicadores (en términos integros)	Bizkaia		Ara./Álav.+Gipuzkoa		T. Común	
	2020	2021	2020	2021	2020	2021
Retenciones Rendimientos Trabajo	0,8	5,3	0,8	7,6	0,2	6,6
Retenciones Cap. Mobiliario y Ganan. Patrimoniales	7,1	42,4	1,7	3,5	-15,8	19,5
Imposición Directa	-15,6	17,4	-5,9	11,2	-4,9	14,8
I.V.A. Gestión Propia / Operaciones interiores	-13,9	21,3	-10,2	6,6	-10,6	7,9
Transmisiones Patrimoniales y AJD	-28,6	35,7	-14,7	34,8	s.d.	s.d.
I. s/Determinados Medios de Transporte	-45,1	41,8	-47,9	59,1	s.d.	s.d.
Imp. Especiales de Fabricación - Gestión Propia	-12,3	12,4	-11,9	-6,1	-13,0	6,2
Imposición Indirecta - Gestión Propia	-13,7	19,1	-10,7	6,5	-14,0	13,1
Tributos Concertados - Gestión Propia	-14,8	18,4	-8,1	9,4	-9,6	14,1
Devoluciones Realizadas-Gestión Propia	-6,3	4,5	7,5	-3,1	s.d.	s.d.

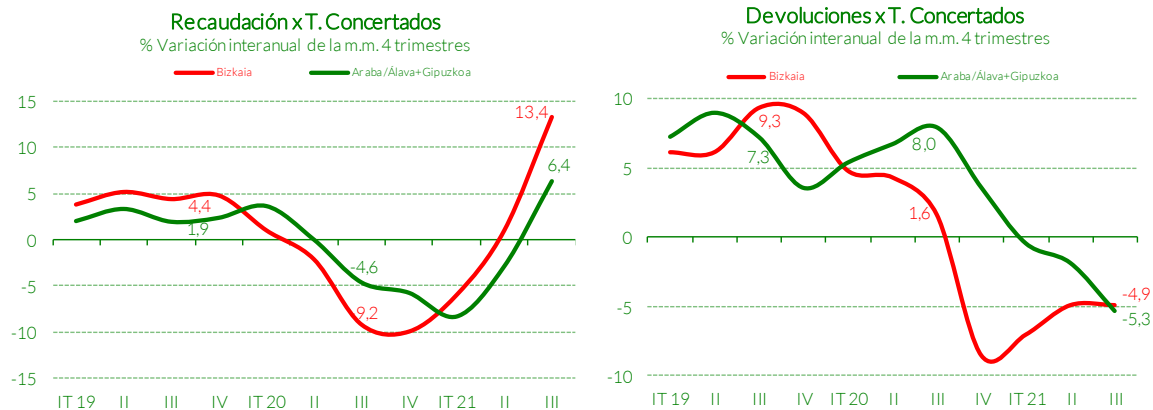
* En Territorio Común, excepto el IVA Operaciones interiores, los indicadores son en términos netos

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.

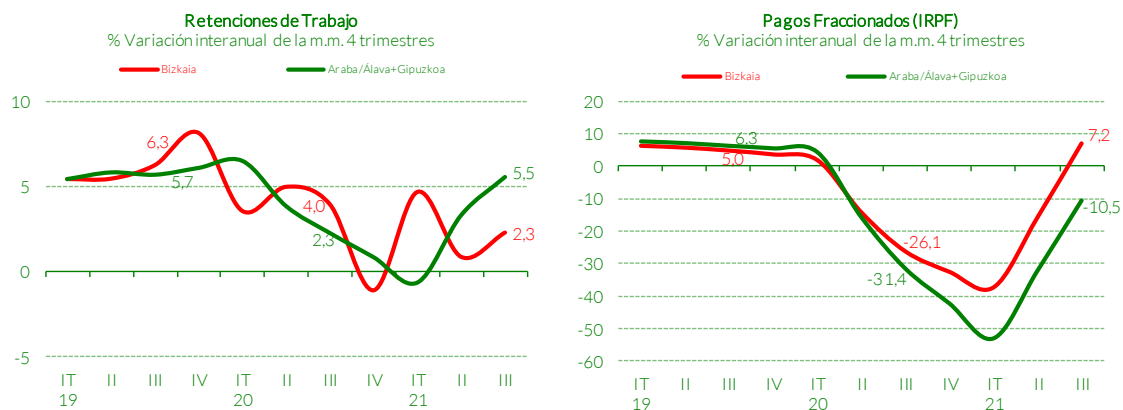
La idea que fundamenta esta elección de indicadores es desarrollar un seguimiento del soporte de la base de tributación que se sustenta en la evolución del crecimiento nominal y en los puntos de conexión del Concierto Económico.

Síntesis Gráfica de Indicadores Fiscales de Actividad Económica

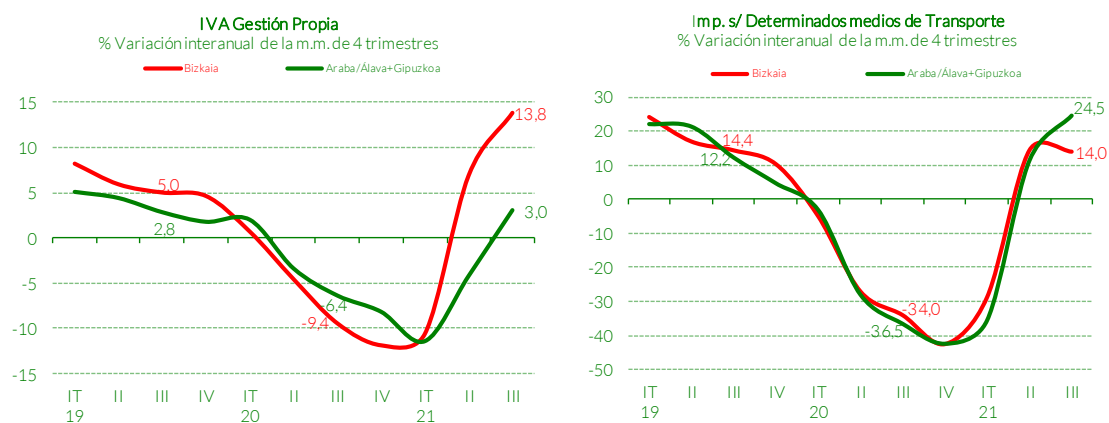
Ingresos Fiscales Globales



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: 10 de diciembre 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.