

Evolución de la Economía vasca IT2022

06 de Junio de 2022



kutxabank
empresas

1

Síntesis

2

Economía vasca

PIB

Demanda interna

Sector exterior

Mercado trabajo

Inflación

Sector público

Sector financiero

Indicadores

3

Entorno

4

Previsiones

1. La economía vasca en el IT2002, aplaza la recuperación

Tras siete meses consecutivos de crecimiento, el PIB de la CAE crece **un 5,7% interanual**, en el IT22, situándose en una posición intermedia entre el crecimiento habido en la Zona euro (5,1%) y el la economía española (6,4%). De esta forma, la economía vasca continúa en una senda de recuperación iniciada en el IIIT21, en medio de un clima de incertidumbre en la **transición entre el fin de la pandemia y la invasión de Ucrania**, con una crisis energética y trastornos en la cadenas de suministro internacionales, que disparan la inflación.

La demanda interna (2,9%) se sustenta, tanto en el **consumo privado (3,1%)**, como en la **Formación Bruta de Capital (3,9%)**, mientras el consumo público modera su crecimiento al 0,6%. La reactivación procede en gran medida de la **aportación positiva del sector exterior (2,8pp)**, con la normalización del turismo y la intensidad de las exportaciones (13,6%), al amparo de una subida de precios generalizada; ello se produce en un contexto de apertura del comercio internacional, aun sin atisbo, en el primer trimestre, de las repercusiones de la invasión rusa.

Aumento de la ocupación en el IT22 en 8.300 personas, y una reducción de la tasa de paro al 9,1% (9,9%, en IVT). La **ocupación en el IT22** en términos de puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo, alcanza los 971.920 empleos, es decir 46.000 empleos más que el mismo trimestre del año anterior. De ellos, 39.107 empleos más en Servicios, 5.075 en Industria, 1.985 en Construcción y caen 50 empleos en Agricultura.

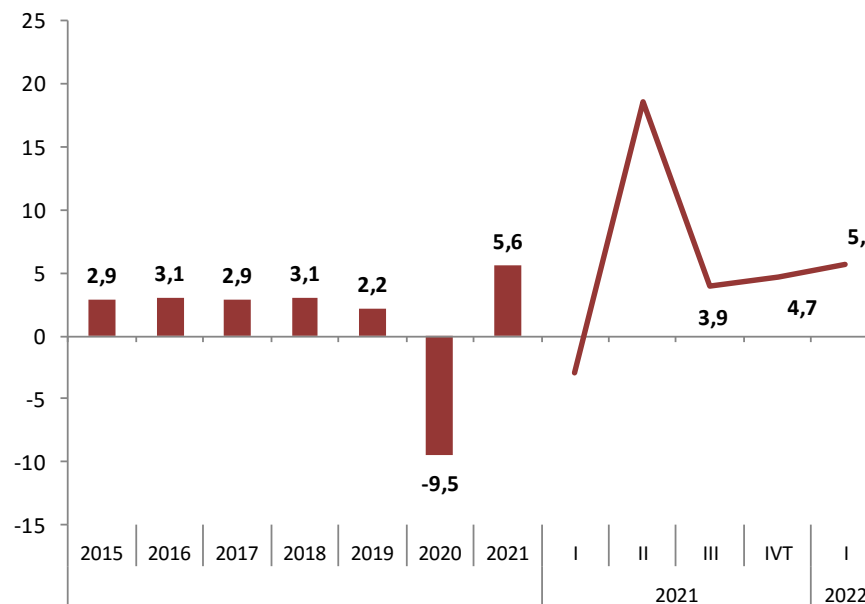
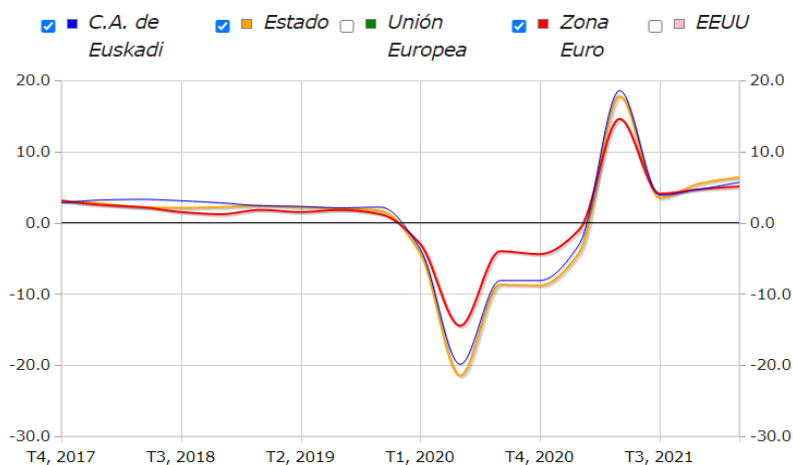
Vivienda electricidad, gas y otros, junto a **alimentación**, presentan las mayores subidas de precios. El dato de abril se sitúa en el 7,8%, tras alcanzar el 9,8% en marzo, parece que la tensión comienza a ceder paulatinamente, tras las medidas de subvención de carburantes. La **inflación subyacente** se sitúa en el **4,3%**. El control de la inflación es el principal reto de la política monetaria europea, donde el BCE se enfrenta a la disyuntiva de control de los precios vía subida de los tipos de interés, sin deterioro del crecimiento.

Corrección generalizada a la baja de las previsiones de crecimiento que llevan a la CAE a aminorarlas hasta el **4,8% y 3,3%** para 2022 y 2023 respectivamente. La mayor duración del conflicto en Ucrania por un lado, la elevada dependencia energética de la UE respecto a los combustibles fósiles, las dificultades en las cadenas de suministros de componentes internacionales, la persistencia de la inflación, han terminado por afectar a las expectativas de los agentes, lo que deriva en una corrección a la baja de las previsiones en todos los entornos de referencia.

06/06/2022

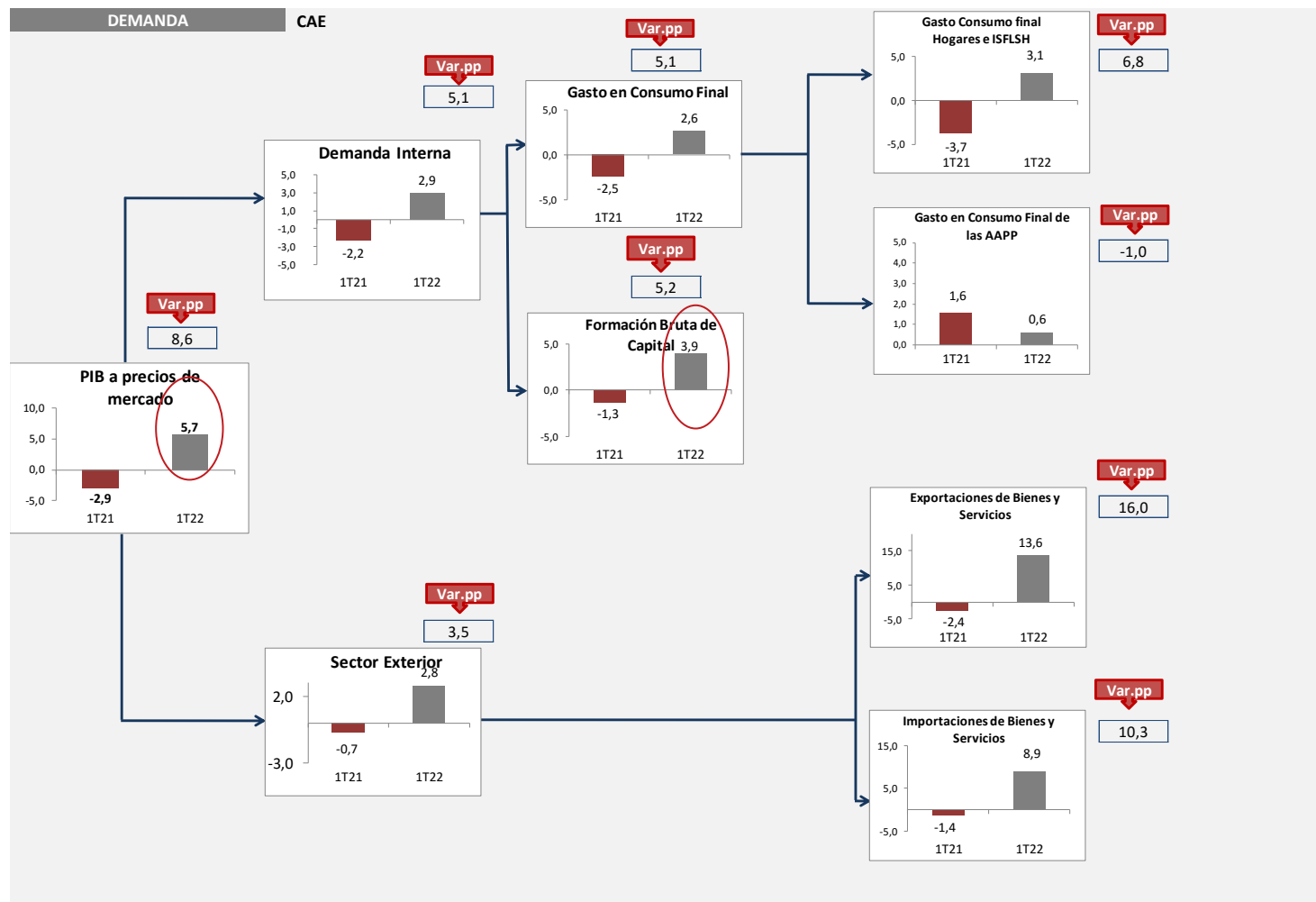
2. La economía vasca se recupera alineada con su entorno

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



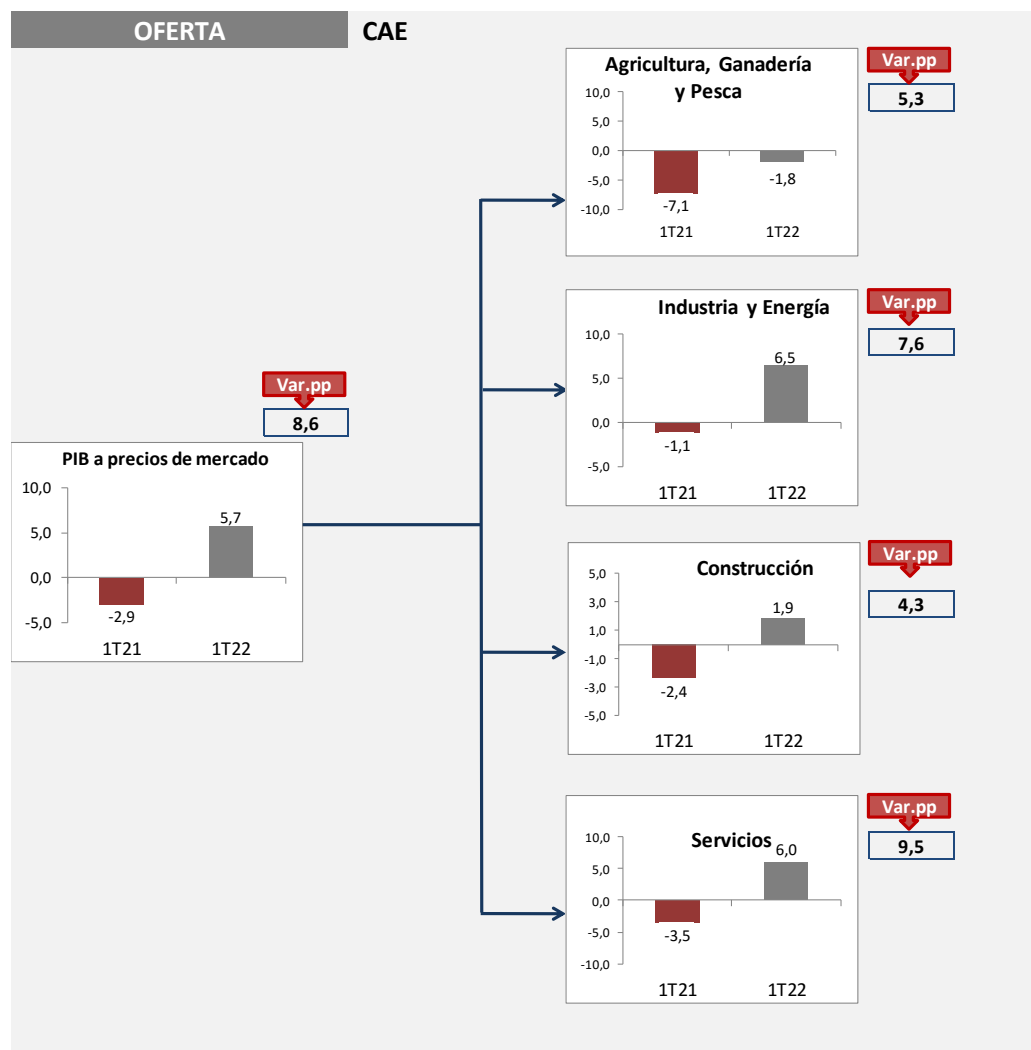
Tras siete meses consecutivos de crecimiento, el PIB de la economía vasca crece **un 5,7% interanual**, en el primer trimestre de 2022, situándose en una posición intermedia entre el crecimiento habido en la Zona euro (5,1%) y la economía española (6,4%). De esta forma, la economía vasca continúa en una senda de recuperación iniciada en el IIIT21, en medio de un clima de incertidumbre en la **transición entre el fin de la pandemia y la invasión de Ucrania**, con una crisis energética y trastornos en las cadenas de suministro internacionales, que disparan la inflación.

2. La mitad del crecimiento proviene del exterior



La demanda interna (2,9%) se sustenta, tanto en el **consumo privado (3,1%)**, como en la **Formación Bruta de Capital (3,9%)**, mientras el consumo público modera su crecimiento al 0,6%. La reactivación procede en gran medida de la **aportación positiva del sector exterior (2,8pp)**, con la normalización del turismo y la intensidad de las exportaciones (13,6%), al amparo de una subida de precios generalizada; ello se produce en un contexto de apertura del comercio internacional, aun sin atisbo, en el primer trimestre, de las repercusiones de la invasión rusa.

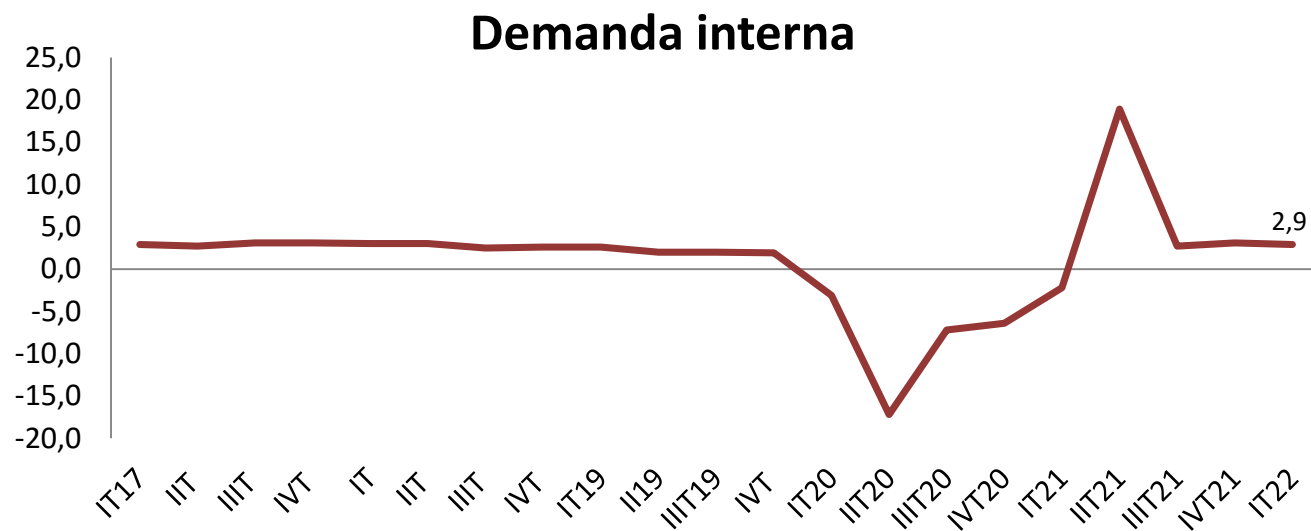
2. Elevado dinamismo de la industria y los servicios



Fuente: Eustat, elaboración propia

La recuperación es generalizada por sectores, destacando el avance de **la Industria (6,5%)** y el progreso de los **Servicios (6%)**, si bien también la Construcción (1,9%) recupera tensión y el sector primario aminora el ritmo de caída, situándolo en el -1,8%.

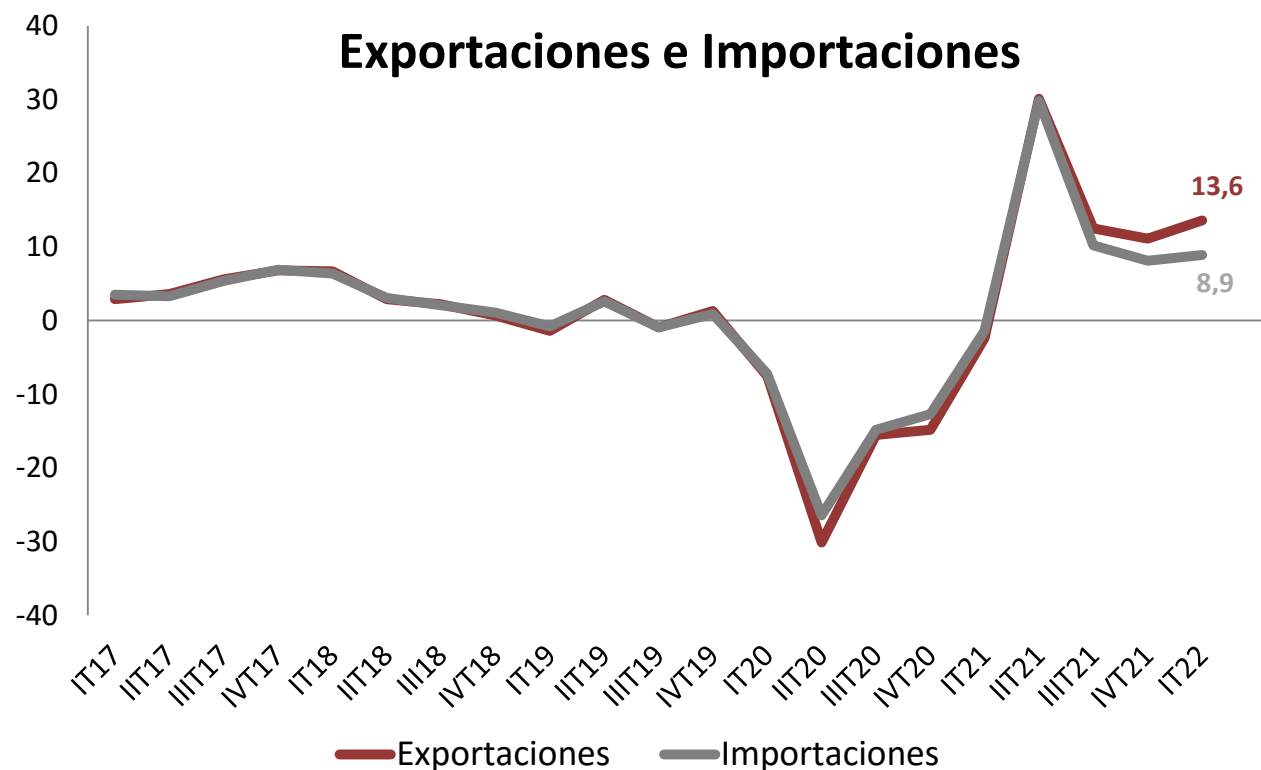
2. Se suaviza la demanda interna



PIB Trimestral (demanda)	2021				2022
	I	II	III	IV	I
GASTO EN CONSUMO FINAL	-2,5	18,1	2,4	2,7	2,6
-Gasto en consumo final de los hogares e ISFLSH	-3,7	22,6	2,1	3,0	3,1
-Gasto en consumo final de las AAPP	1,6	5,2	3,5	1,7	0,6
FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL	-1,3	21,4	3,7	4,3	3,9
-Formación Bruta de Capital Fijo en Bienes de Equipo	1,9	41,3	7,6	7,5	6,6
DEMANDA INTERNA	-2,2	18,9	2,7	3,1	2,9
EXPORTACIONES DE BIENES Y SERVICIOS	-2,4	30,1	12,5	11,1	13,6
IMPORTACIONES DE BIENES Y SERVICIOS	-1,4	29,8	10,2	8,1	8,9
PRODUCTO INTERIOR BRUTO a precios de mercado	-2,9	18,6	3,9	4,7	5,7

La senda de crecimiento de la **demanda interna (2,9%)**, retorna a los niveles propios previos a la pandemia y su evolución futura vendrá condicionada por la intensidad de la subida de la inflación y por los efectos derivados de la guerra en Ucrania.

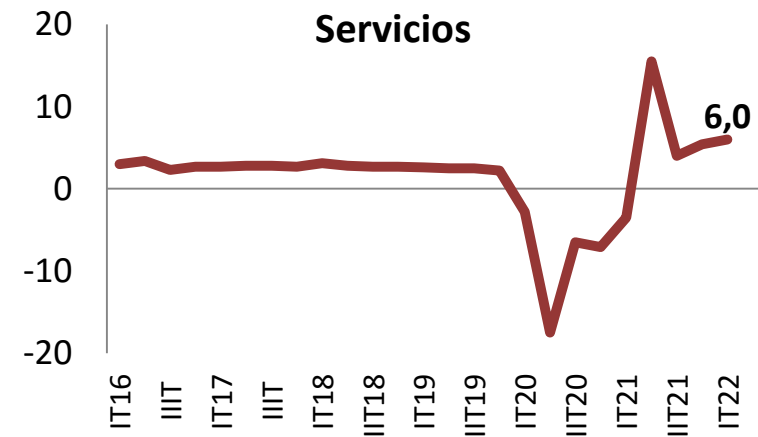
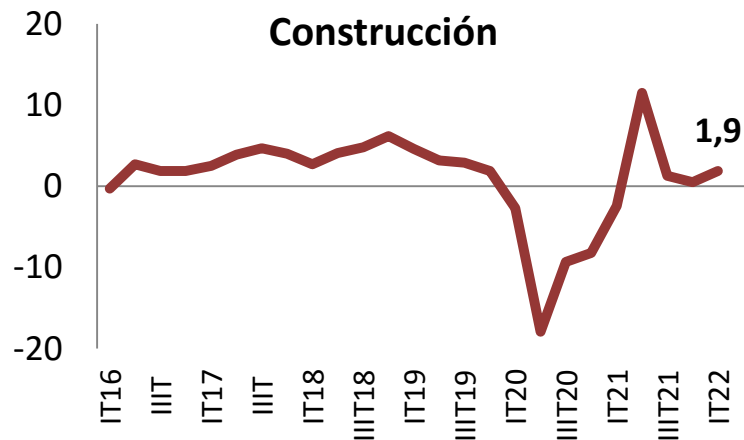
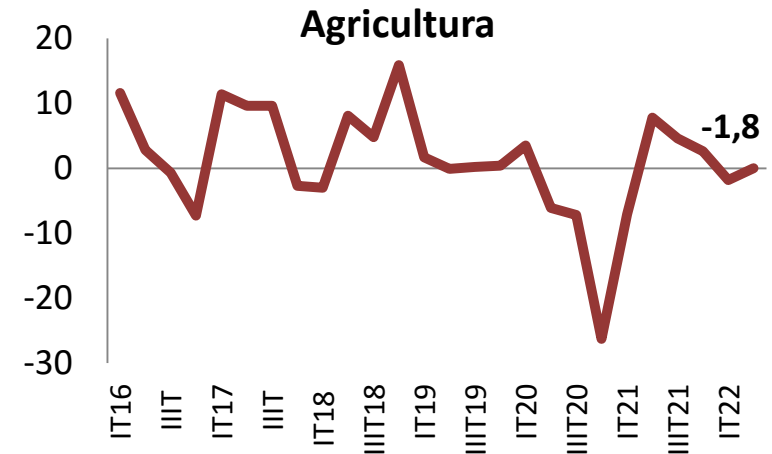
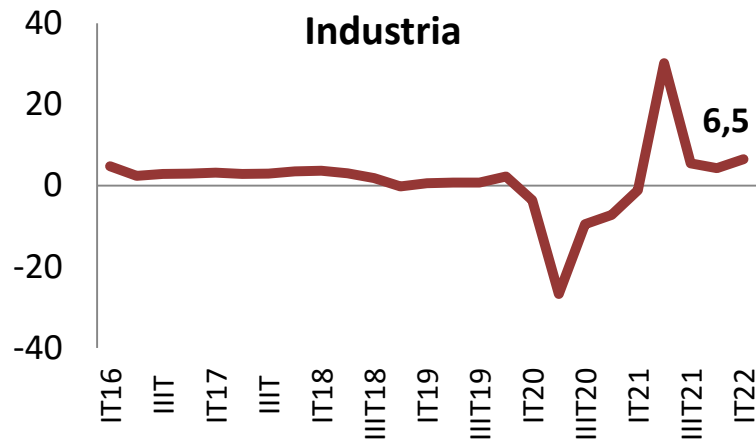
2. Expansión exportadora, con incidencia de los precios



Fuente: Eustat

La positiva aportación del sector exterior, explican en gran medida el progreso habido en este primer trimestre y conjuga una expansión de las **Exportaciones del 13,6%**, con un crecimiento de las **Importaciones del 8,9%**. El comportamiento viene inducido por la **fuerte elevación de precios, en especial los energéticos**, lo que **aumenta el valor de las exportaciones**, ya que en volumen los registros son más moderados. El 65% de las exportaciones vascas se dirigen a la UE que gana importancia relativa como destino exterior. Por sectores, los bienes de equipo y manufacturas son los principales envíos, con fuerte avance de los productos energéticos y minerales.

2. Avances sectorial generalizado en los componentes de oferta

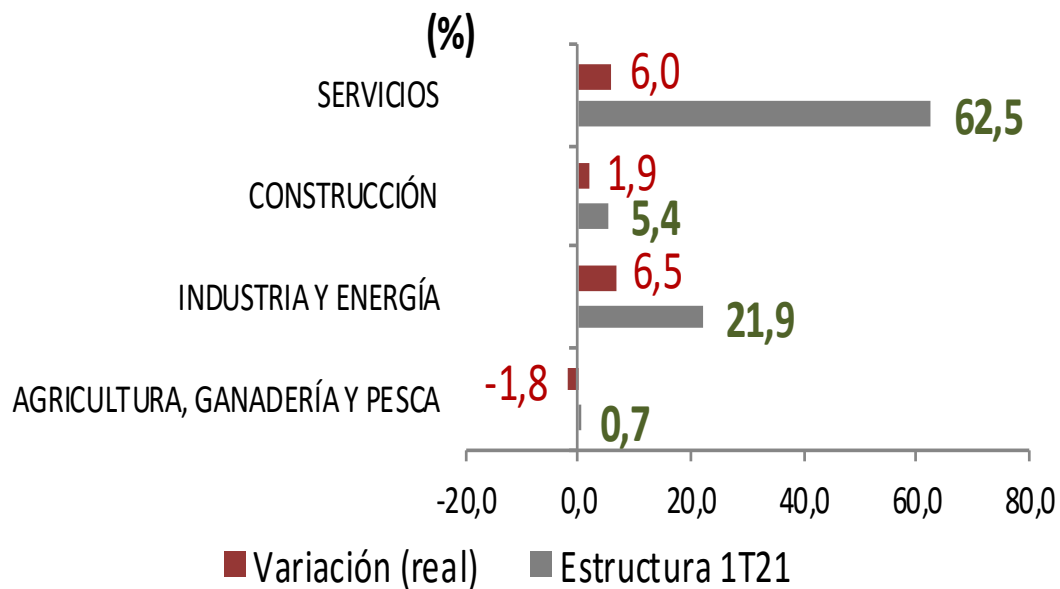


Fuente: Eustat

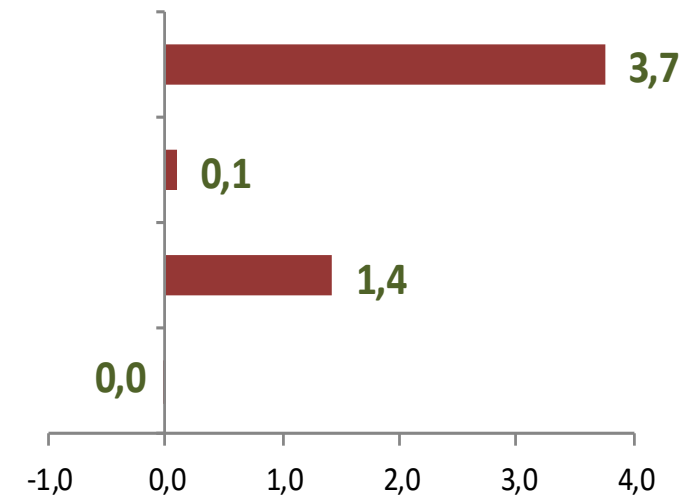
En la oferta, la eliminación de las restricciones a la movilidad, han impulsado principalmente a los Servicios y a la Industria, aunque tanto la Construcción como el sector primario, mejoran su desempeño.

2. Especial empuje desde los Servicios

Estructura y Variación PIB IT22



Aportación al PIB IT22 (pp)

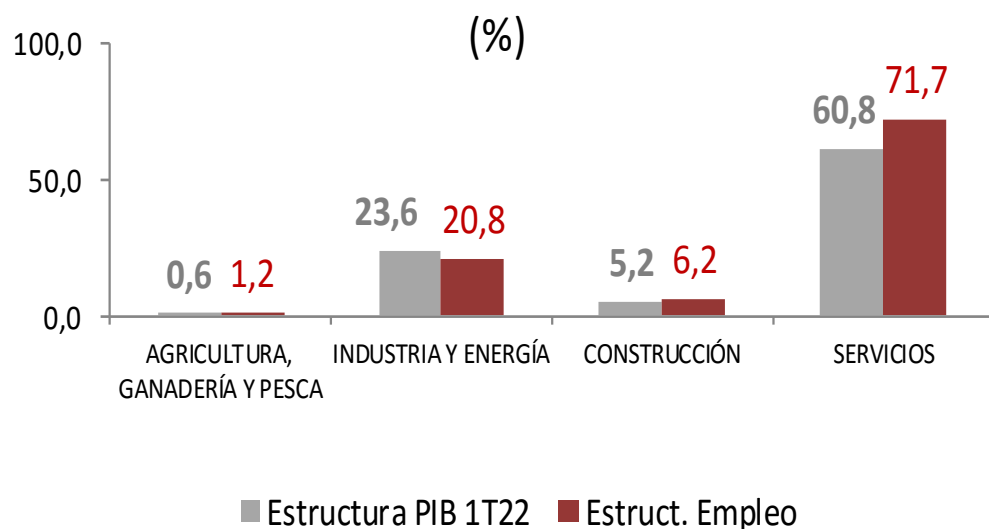


Fuente: Eustat Elaboración propia

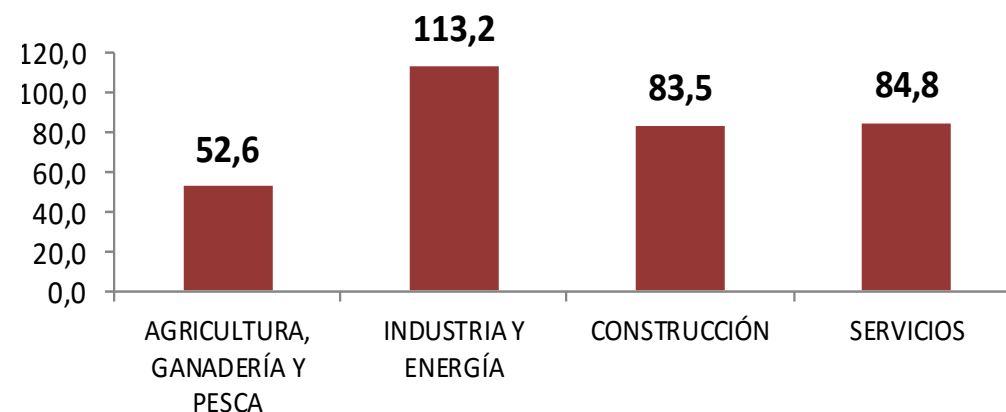
El crecimiento en la CAE, se debe principalmente a los Servicios como principal elemento seguido de la Industria. Así, El 62,5% del PIB vasco proviene de los **Servicios**, que crecen al 6,0% en términos reales en el IT22, con una contribución de 3,7pp. La **Industria** tiene un elevado peso específico, aporta el **21,9%**, y avanza al 6,5% y, en conjunto, aporta **1,4pp al crecimiento**; finalmente, la **Construcción** con el **5,4%** del PIB vasco, avanza un 1,9% en términos reales y el sector primario, pesa el 0,7% y se contrae un -1,8%.

2. Ranking de productividad sectorial

Estructura Empleo y PIB IT22



Productividad por sectores IT22



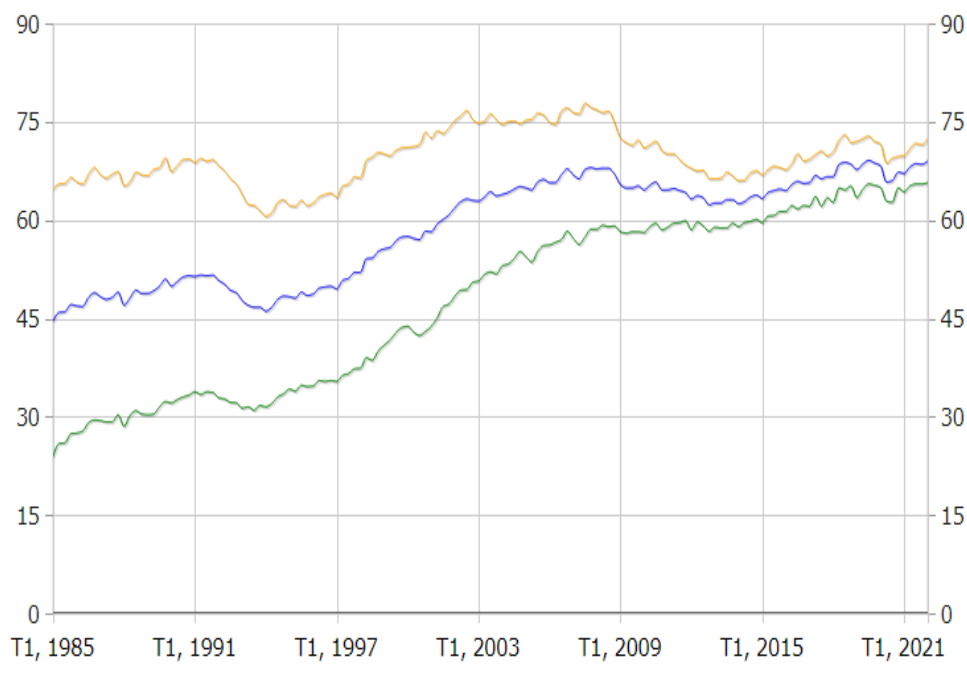
Fuente: Cuentas económicas. Eustat. Elaboración propia

La mayor productividad estimada corresponde al segmento industrial ya que con el 20,8% del empleo, contribuye al 23,6% del output, ello representa un registro **elevado de productividad** (113,2), seguida de los Servicios (84,8) y la Construcción (83,5), situando al sector primario a la cola de la productividad.

2. Crece la ocupación y se reduce el paro hasta el 9,1%

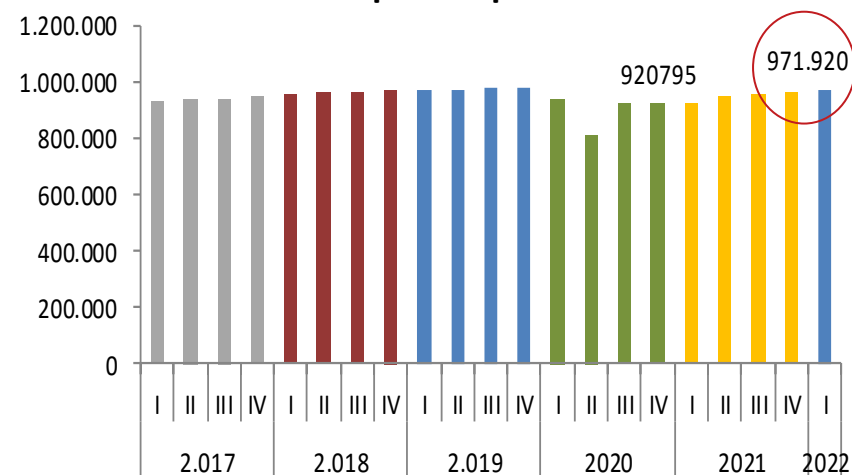
Tasa de ocupación: IT22

☑ Total ☑ Hombres ☑ Mujeres



46.117 empleados más que en IT21

Puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo



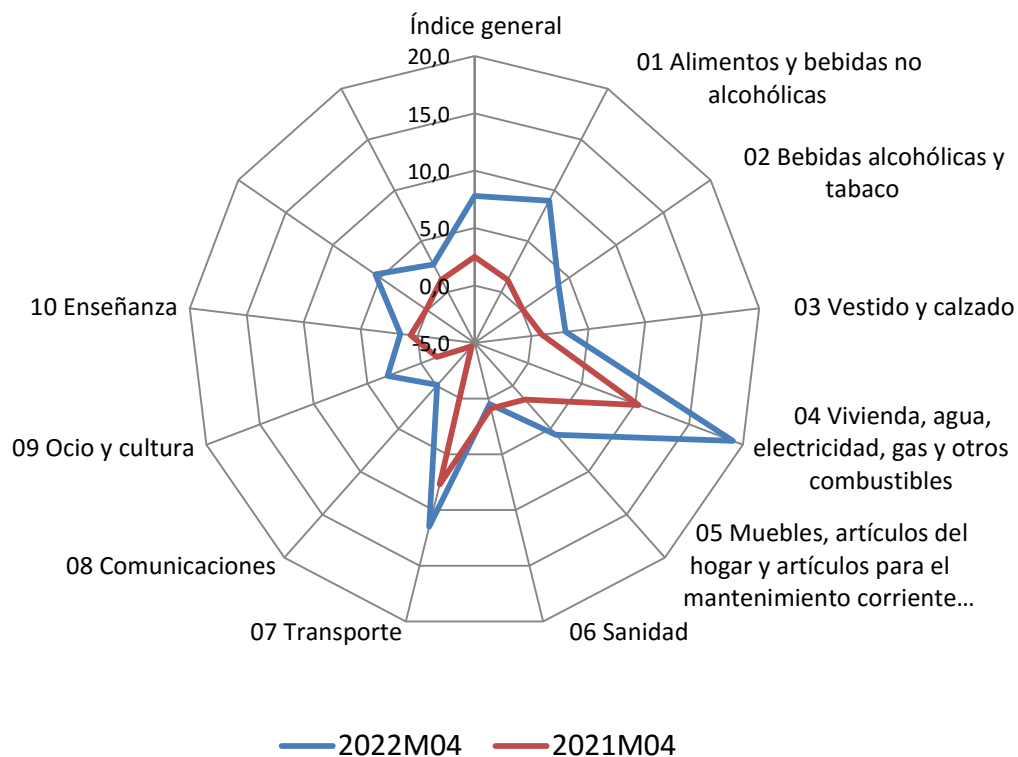
Fuente: Cuentas económicas. EPA. Eustat.

Aumento de la ocupación en el IT22 en 8.300 personas, y una reducción de la tasa de paro al 9,1% (9,9%, en IVT). La **ocupación en el IT22** en términos de puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo, alcanza los 971.920 empleos, es decir 46.000 empleos más que el mismo trimestre del año anterior. De ellos, 39.107 empleos más en Servicios, 5.075 en Industria, 1.985 en Construcción y caen 50 empleos en Agricultura.

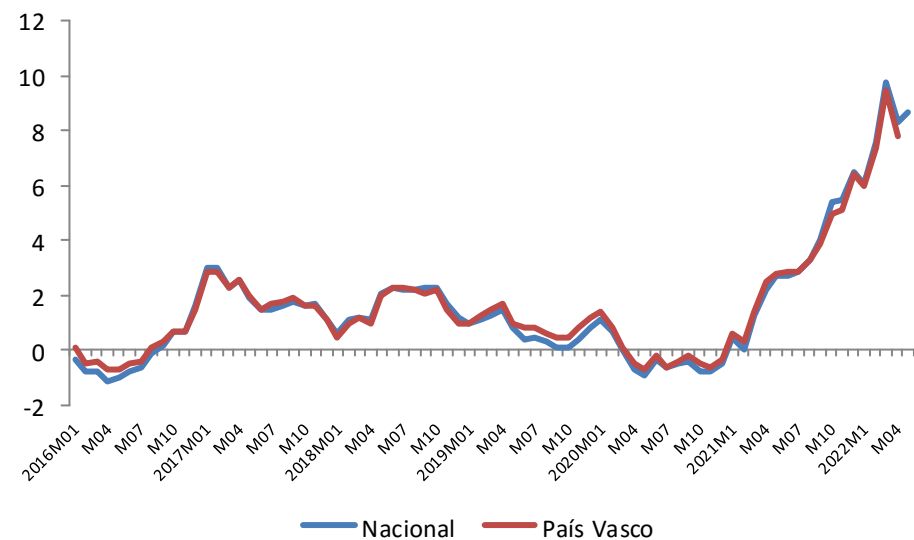
2. Aumento generalizado de los precios, que complica a la política monetaria del BCE

Inflación por sectores

Evolución CAE



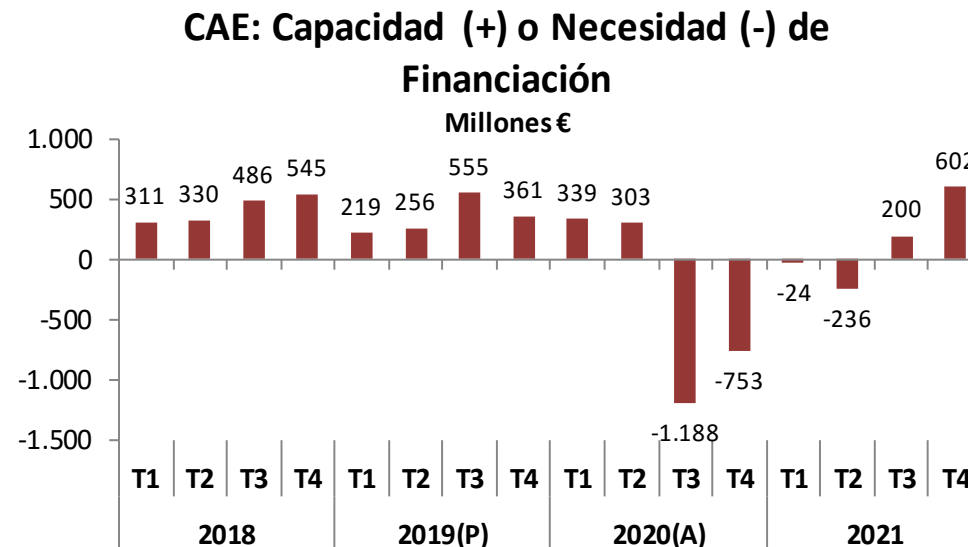
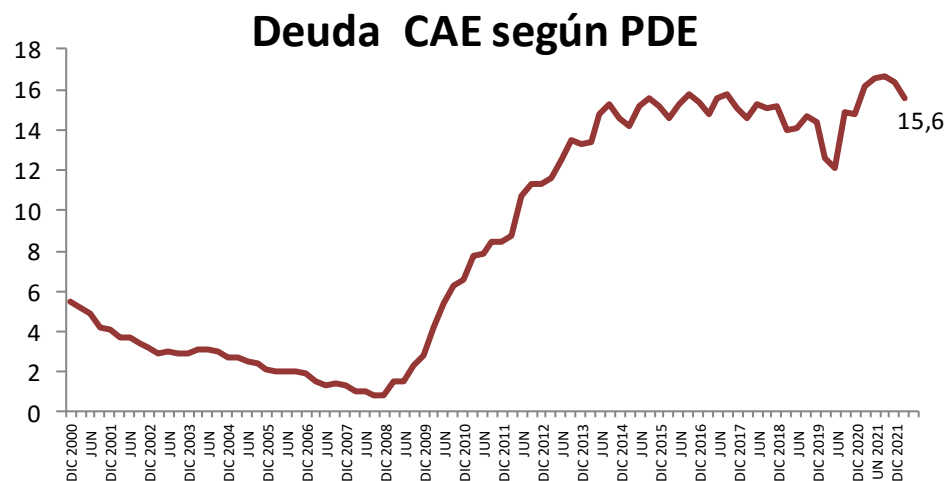
Evolución de la Inflación



Fuente: INE

Vivienda electricidad, gas y otros, junto a **alimentación**, presentan las mayores subidas de precios. El dato de abril se sitúa en el 7,8%, tras alcanzar el 9,8% en marzo, parece que la tensión comienza a ceder paulatinamente, tras las medidas de subvención de carburantes. La **inflación subyacente** se sitúa en el **4,3%**. El control de la inflación es el principal reto de la política monetaria europea, donde el BCE se enfrenta a la disyuntiva de control de los precios vía subida de los tipos de interés, sin deterioro del crecimiento.

2. Cae la recaudación por rentas y crece la del consumo, generando un superávit

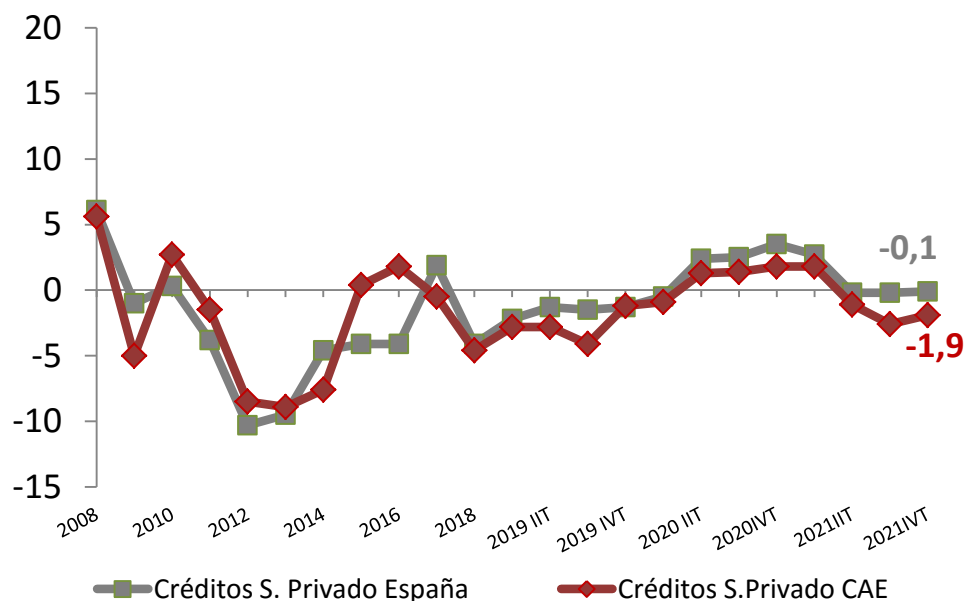


La **recaudación** acumulada hasta abril alcanza los **4.080M€** de ingresos, ello supone un -2,3% menos que el pasado ejercicio, con una contracción de los impuestos directos (-10,6%), siendo el IRPF su principal componente con **1.603M€** (-11,1%) y en sentido contrario, el crecimiento de los ingresos por impuestos indirectos (6,2%), donde el IVA es su principal componente con **1.924M€** (16,9%). El nivel de deuda en la CAE en el cuarto trimestre, se reduce hasta el **15,6%**, y se genera un excedente de **602M€**, proveniente de unos recursos no financieros que ascienden a 12.945M€ junto a unos empleos de 12.343M€.

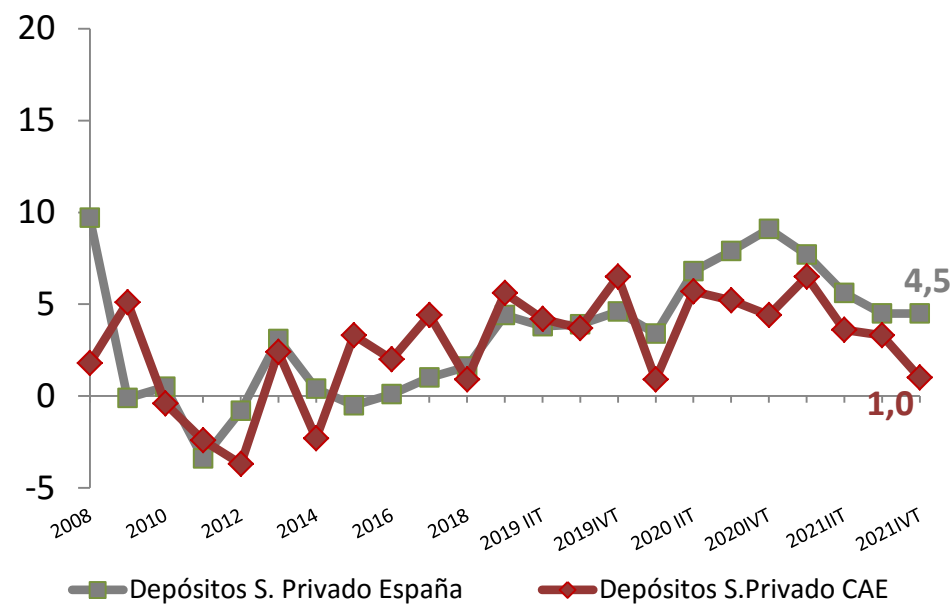
2. Menor contracción en crédito privado y escaso avance en depósitos

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

Créditos S. Privado



Depósitos S. Privado

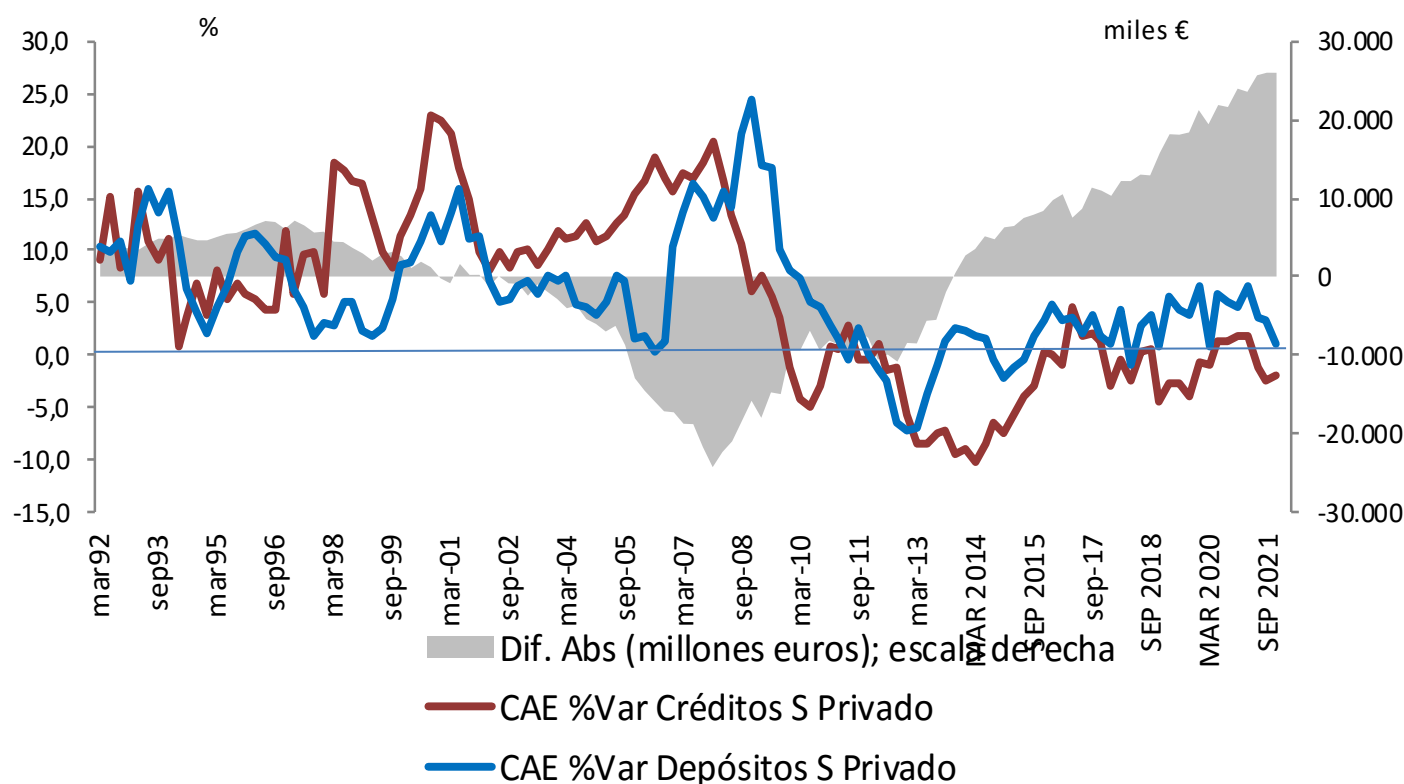


Los datos de Diciembre de 2021, muestran cómo se aminora el ritmo de contracción del **crédito al sector privado** (ESP: -0,1% y CAE: -1,9%), al igual que el crecimiento de los depósitos privados en la CAE (1,0%), manteniendo la tasa del 4,5% en España.

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

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

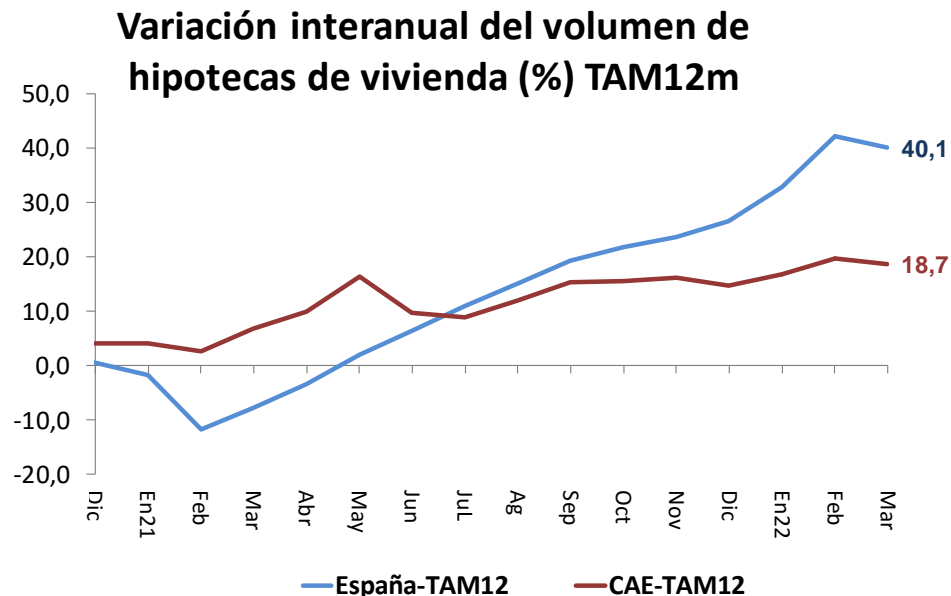
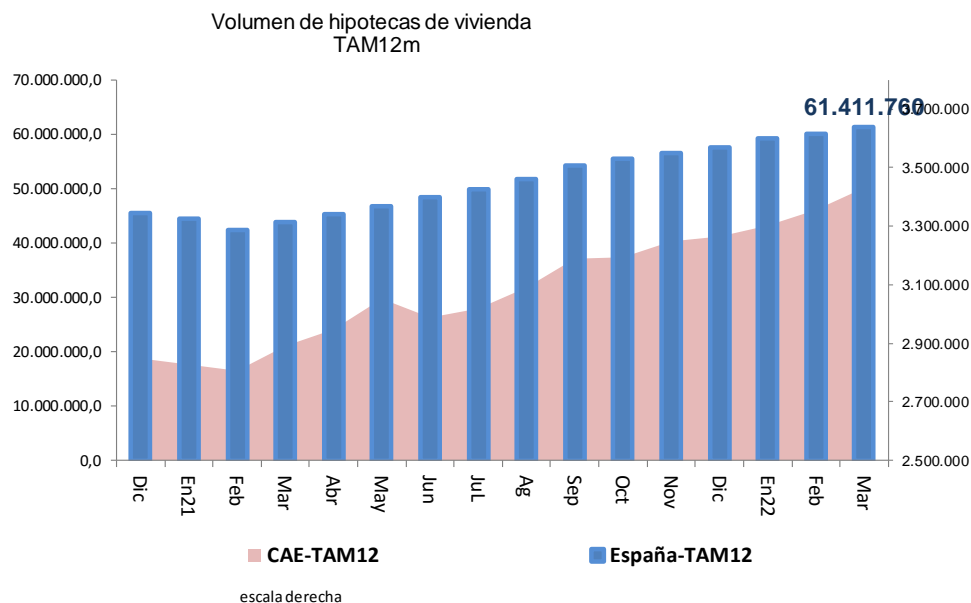
% de variación de Créditos y Depósitos S. Privado



Fuente: BdE. Elaboración propia

El Diciembre de 2021 el saldo de **Depósitos del sector privado asciende a 86.814M€ (+1,0%)**, mientras que los **Créditos privados totalizan 60.815M€ (-1,9%)**. La diferencia se mantiene en el entorno de los 26.000M€. La leve contracción de crédito, y el aumento de los Depósitos privados, sitúa su relación en el entorno del 70% en la CAE (mientras que cae al 84,4% en España).

2. Continúa la expansión hipotecaria

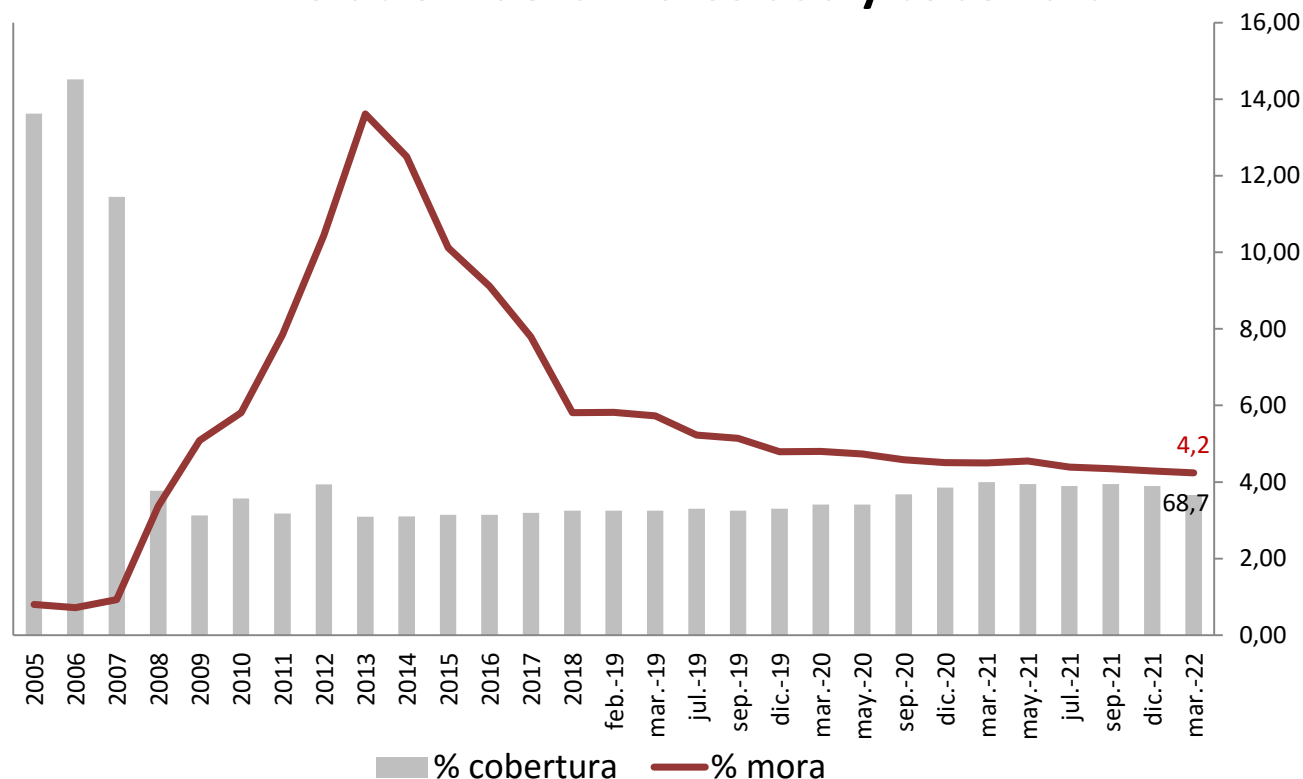


Fuente: INE. Elaboración propia

Prosigue el **ascenso constante en la contratación de hipotecas**, hasta máximos previos a la crisis financiera. Tras este comportamiento, además de los **cambios de hábitos** residenciales asociados a la pandemia, se hallan la **elevada incertidumbre** y volatilidad en algunos mercados que acrecienta el atractivo de los **activos inmobiliarios como refugio** y **protección contra la pérdida de valor** originada por la elevada inflación, asociada con la crisis energética, las dificultades de suministro y los efectos derivados del conflicto de Ucrania. Los **préstamos hipotecarios acumulados** en los últimos doce meses, crecen un **40,1% en el conjunto del mercado** y el **18,7% en el mercado vasco**.

3. Prosigue la recuperación de la morosidad

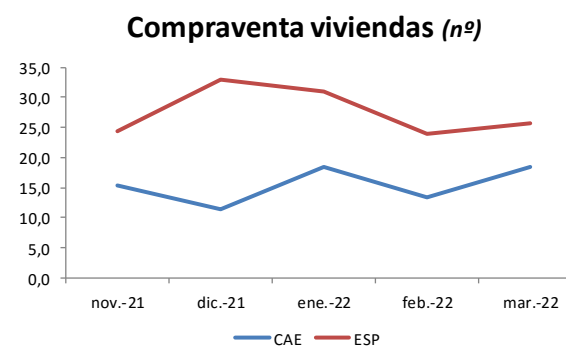
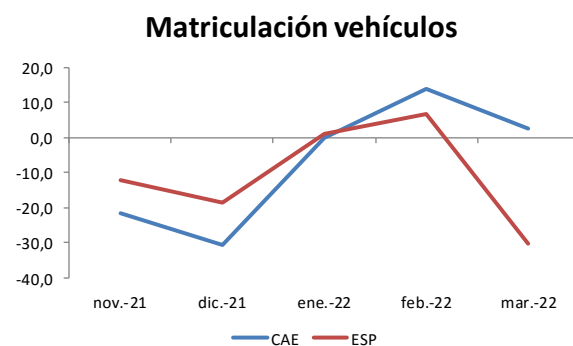
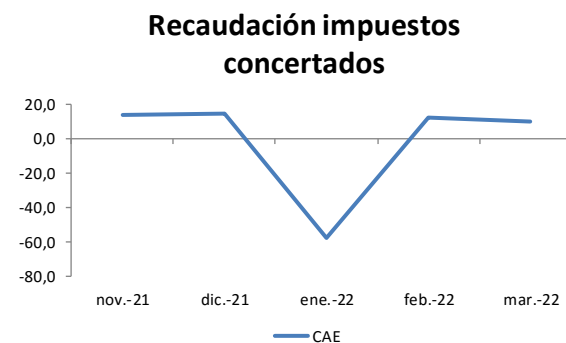
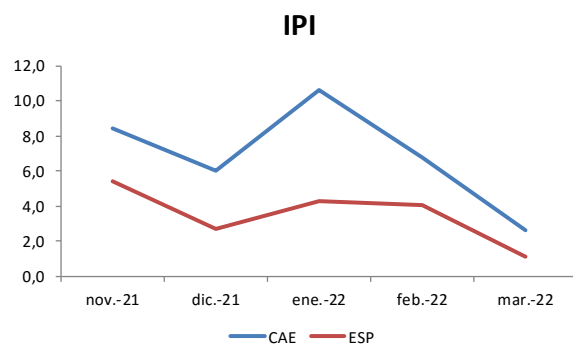
Evolución de la morosidad y cobertura



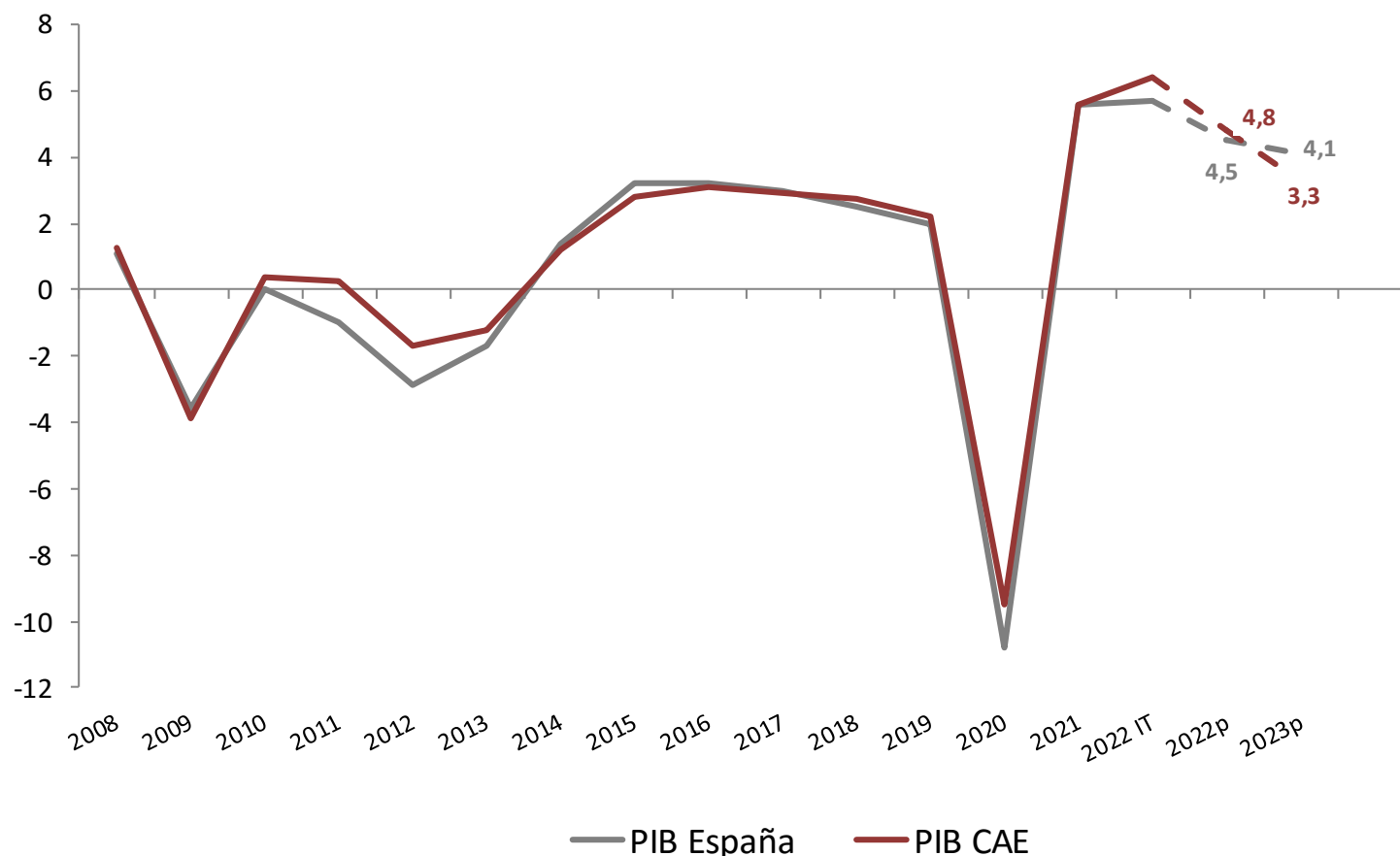
Al cierre de marzo de 2022 la tasa de morosidad del crédito OSR del **sistema financiero se ha reducido levemente**, reflejando un **4,24%**: el saldo de crédito OSR se ha reducido en marzo -0,25% al tiempo que el saldo de créditos dudosos se ha reducido -1,34% en el mismo mes. La reducción de saldos dudosos en términos interanuales (-3.495 millones) supone casi el 85% de la reducción del saldo crediticio (-4.145 millones). El saldo de créditos dudosos se sitúa ahora en 51.485 millones.

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

MENSUALES	nov-21	dic-21	ene-22	feb-22	mar-22
IPI (INE)	8,4	6,0	10,6	6,8	2,6
Matriculación de turismos (Ikerbide 1.25.3)	-21,7	-30,7	nd	13,8	2,6
Hipotecas. Número (INE)	16,5	6,3	14,8	17,3	22,2
Hipotecas. Importe (INE)	21,5	6,3	16,5	21,8	27,1
Compraventa viviendas	15,3	11,3	18,5	13,3	18,5
Recaudación DDF: Total impuestos (GV)	14,0	14,4	-57,6	12,6	10,2



3. Economía vasca también corrige a la baja sus previsiones



Fuente: INE, Eustat y elaboración propia

Corrección generalizada a la baja de las previsiones de crecimiento que llevan a la CAE a aminorarlas hasta el **4,8% y 3,3%** para 2022 y 2023 respectivamente. La mayor duración del conflicto en Ucrania por un lado, la elevada dependencia energética de la UE respecto a los combustibles fósiles, las dificultades en las cadenas de suministros de componentes internacionales, la persistencia de la inflación, han terminado por afectar a las expectativas de los agentes, lo que deriva en una corrección a la baja de las previsiones en todos los entornos de referencia.

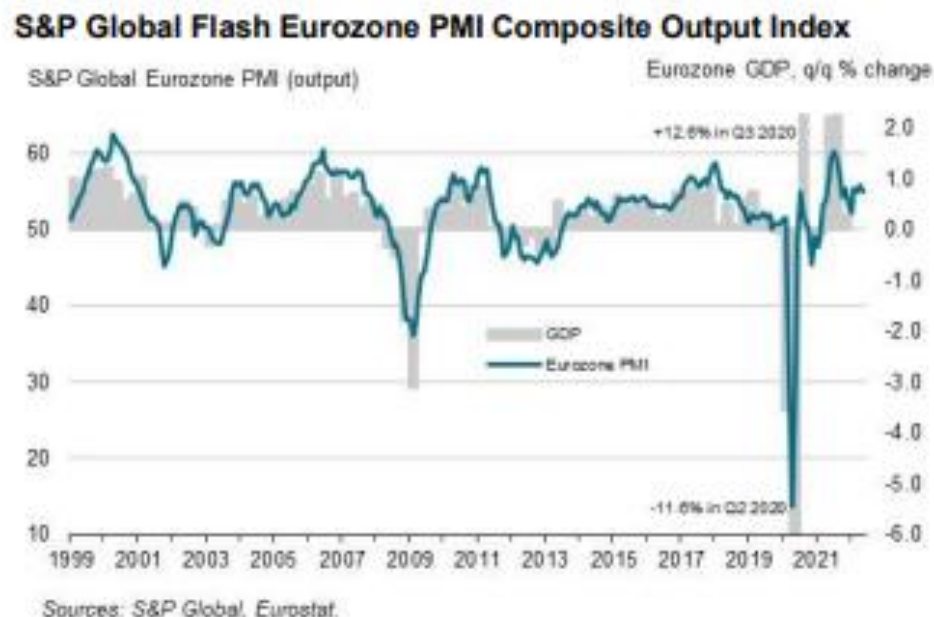
3. Economía vasca. Previsiones

Euskadi	PIB	
Panel de Previsiones	2022	2023
Confebask	5,9	-
Hispalink (VAB)	4,3	2,7
BBVA	3,3	2,6
CEPREDE	4,6	3,7
Gobierno Vasco	4,5	4,1
Media	4,5	3,5
<i>Máximo</i>	<i>5,9</i>	<i>4,1</i>
<i>Mínimo</i>	<i>3,3</i>	<i>2,6</i>

Fuente: DEP-mayo 2022

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

IHS Markit Índice PMI compuesto de la Zona euro Mayo 2022



[PMI: IHS Markit](#), Eurostat

La zona euro, pese a los vaivenes de la guerra de Ucrania, los problemas de suministro y la desbocada inflación, presenta un **crecimiento sólido** en mayo. Los servicios presentan mayor intensidad expansiva asociada con la mayor demanda tras el cese de las restricciones de Ómicron, mientras las manufacturas crecen moderadamente. La evolución de los precios de bienes y servicios crecen con fuerza, pese a que la tasa haya sido más moderada que en el mes precedente.

4. Retraso en la recuperación por la guerra

Previsiones FMI (pre-guerra)

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

Crecimiento del PIB en España

PIB: 6,4% (a/a) en IT2022

Producto interior bruto
Volumen encadenado. Tasas de variación interanual (%)



FMI e INE

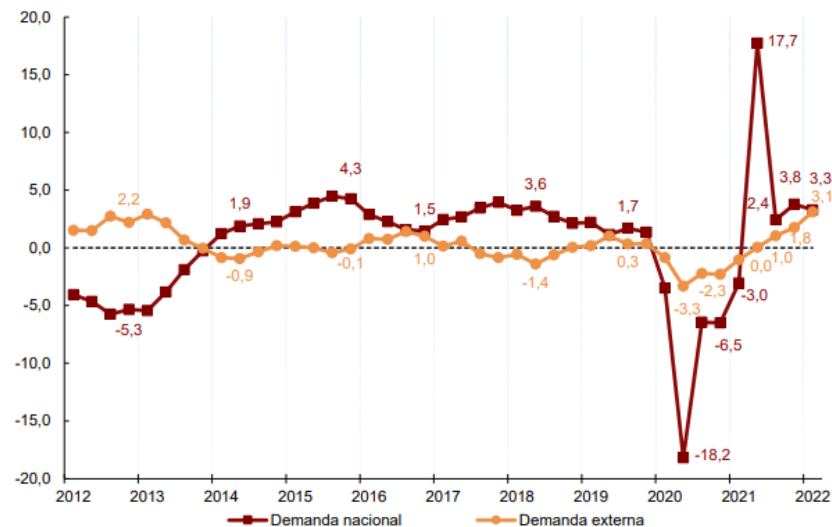
La guerra de Ucrania, retrasa la recuperación, en especial en los países más sensibles al crecimiento. Así, se estima que la **zona Euro** crezca en torno al 3,6% sostenido en 2022 y 2023. Comportamiento esperado dispar entre las economías avanzadas, que son las que mayor impacto presentan, pasando del 3,3% al 2,4%, frente a las economías emergentes y en desarrollo que incrementan

La economía española, por su parte, crece con fuerza en el primer trimestre, al **6,4%**, pese a lo cual, la estimación del crecimiento del PIB para 2022, se contrae hasta el **4,3%**. La aportación de la demanda nacional se contrae hasta 3,3 puntos porcentuales a raíz de la revisión a la baja del consumo público, privado e inversión. La inflación esperada en este ejercicio se sitúa en el 6,9%, mientras que la tasa de paro mejoraría hasta situarse en el 13,2%.

4. Importante aportación exterior en medio de una inflación disparada

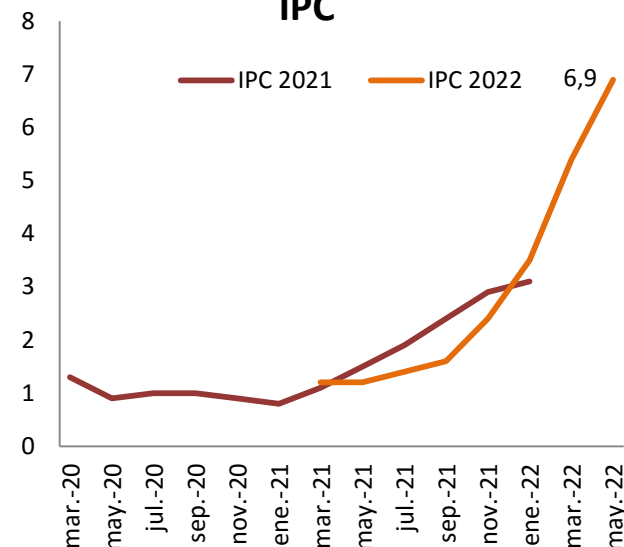
Demanda nacional y externa

Aportaciones al crecimiento interanual en volumen del PIB



Fuente: INE

IPC



Fuente: Funcas

La aportación al crecimiento **del sector exterior de 3,1pp**, se aproxima a la demanda nacional que crece el 3,3%. La evolución disparada de la inflación es uno de los elementos que caracteriza el momento actual, a raíz de la evolución principalmente de los productos energéticos. Se prevé que, tras tocar techo en el IT22 el fenómeno se extienda a lo largo de todo este ejercicio y vaya reconduciéndose de forma paulatina hacia niveles más moderados durante el año 2023, aunque seguirá a niveles elevados, pese a que el BCE decide avanzar hacia la subida de tipos, iniciando una fase de vuelta progresiva a la normalidad en la política monetaria.

4. Perspectivas de crecimiento de la economía española

Table A19.1: Key economic and financial indicators

	2004-07	2008-12	2013-18	2019	2020	2021	forecast	
							2022	2023
Real GDP (y-o-y)	3.6	-1.3	2.0	2.1	-10.8	5.1	4.0	3.4
Potential growth (y-o-y)	3.6	1.2	0.3	1.0	0.2	0.5	1.2	1.3
Private consumption (y-o-y)	3.9	-2.0	1.5	1.0	-12.0	4.6	0.8	3.8
Public consumption (y-o-y)	5.7	1.4	0.6	2.0	3.3	3.1	-0.5	0.4
Gross fixed capital formation (y-o-y)	5.7	-8.5	3.4	4.5	-9.5	4.3	8.3	5.8
Exports of goods and services (y-o-y)	4.6	1.0	4.3	2.5	-20.1	14.7	13.6	4.6
Imports of goods and services (y-o-y)	8.3	-5.2	4.1	1.2	-15.2	13.9	8.3	4.8

Comisión Europea: 2022 Contry report Spain

En el informe semestral de España , la Comisión Europea alerta sobre la **elevada deuda pública**, privada y externa y el **alto desempleo**, como “vulnerabilidades” con “relevancia transfronteriza” y deja en suspenso, un año más, la reactivación de las Reglas del Pacto de Estabilidad y Crecimiento, imperantes en la pre-pandemia.

4. Panel de previsiones. España

Última actualización

may-22

España

Panel de Previsiones	PIB		IPC		PARO (EPA)	
	2022	2023	2022	2023	2022	2023
AFI	4,3	3,0	6,0	2,0	13,3	13,0
BBVA	4,1	3,3	7,0	2,5	14,2	13,8
Caixabank	4,2	3,8	6,8	1,1	13,6	12,5
CEEM	4,3	3,0	7,1	3,1	13,6	12,8
CEPREDE	4,9	2,6	8,0	2,4	14,0	13,9
CEOE	4,2	3,2	7,0	1,9	13,7	12,9
Funcas	4,2	3,3	7,0	3,1	13,4	12,9
ICAE-UCM	4,3	3,3	7,2	2,6	13,7	13,0
IEE	3,9	2,8	6,9	1,7	14,1	13,5
Intermoney	4,7	3,6	6,5	2,2	14,2	13,2
CONSENSO (media)	4,3	3,0	6,9	2,2	13,7	13,2
Máximo	4,9	3,8	8,0	3,3	14,2	14,3
Mínimo	3,7	1,9	6,0	1,1	13,0	12,5
PRO MEMORIA						
Gobierno (abril 22)	4,3	3,5	-	-	12,8	11,7
BdE (abril 21)	4,5	2,9	7,5	2,0	13,5	13,2
CE (mayo 22)	4,0	3,4	6,3	1,8	13,4	13,0
FMI (abril 22)	4,8	3,3	5,3	1,3	13,4	13,1

Fuente: funcas

Evolución de la Economía vasca IT2022

06 de Junio de 2022



kutxabank
empresas