

Evolución de la Economía vasca IIT2022

23 de Septiembre 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 IIT2002, al ralenti

El PIB de la economía vasca crece **un 5,0% interanual**, en el segundo trimestre de 2022, manteniendo una posición intermedia comprendida entre el desempeño del Estado (6,8%) y de la Zona Euro (4,1%) y se alinea con la **tendencia generalizada de ralentización** de las tasas de crecimiento. Todo ello en medio de la incertidumbre del entorno relacionada con la duración del conflicto generado por la invasión rusa de Ucrania, la crisis energética, las cadenas de suministros y la salida de la pandemia que se apaga poco a poco.

Los componentes de la **demanda interna (2,4%)**, consumo privado, crece con menos fuerza, mientras que el consumo público decrece y la inversión recupera pulso.

La sector exterior sigue con su positiva aportación al crecimiento también en el segundo trimestre; mantiene el dinamismo **exportador (13,7%)** mientras que se atempera la intensidad de crecimiento de las **Importaciones (8,5%)**. Las importaciones están condicionadas por el efecto precio de los productos energéticos, que experimentan un proceso de encarecimiento.

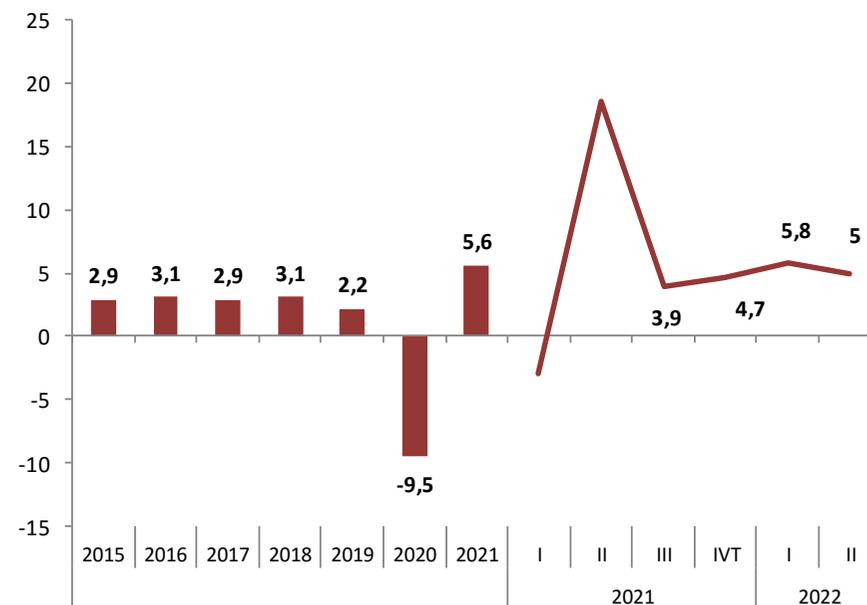
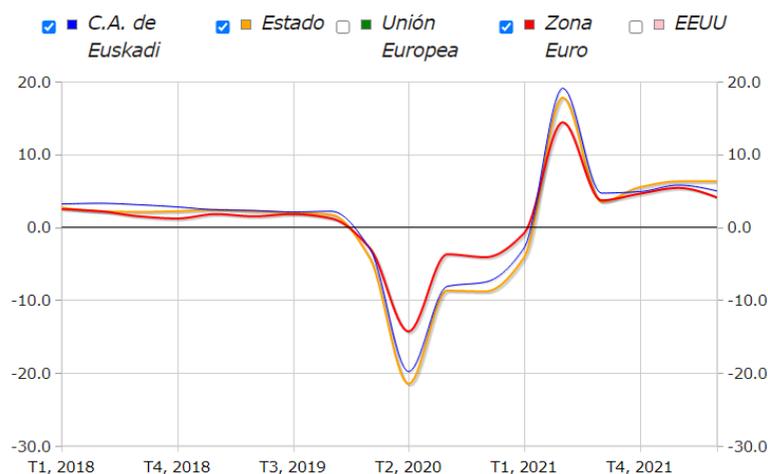
Positivo comportamiento del mercado de trabajo, crece la ocupación en el IIT22 en 7.523 personas, y cae la **tasa de paro al 8,5%** (9,1%, en IT). La **ocupación en el IIT22** en términos de puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo, alcanza los 998.083 empleos, es decir 35.524 empleos más que el mismo trimestre del año anterior. De ellos, 30.099 empleos más en Servicios, 4.680 en Industria, y 899 en Construcción; el sector primario reduce la ocupación en 155 empleados.

Elevada inflación. Vivienda electricidad, gas y otros, junto a **alimentación y Transporte**, son las componentes que mayores subidas de precios registran en el último año (datos de julio). Tras el amargo de frenada del mes de abril, los precios retoman con fuerza la senda alcista, en paralelo a la agudización de la crisis energética. La **inflación alcanza en agosto el 10,5%**.

Finanzas públicas controladas, con capacidad de financiación y crecimiento de la recaudación. **Crédito estancado, mayores depósitos privado. Mercado hipotecario creciendo con fuerza** y sin problemas de morosidad y cobertura. **Previsiones a la baja**, aunque **no se vislumbre recesión en el horizonte**.

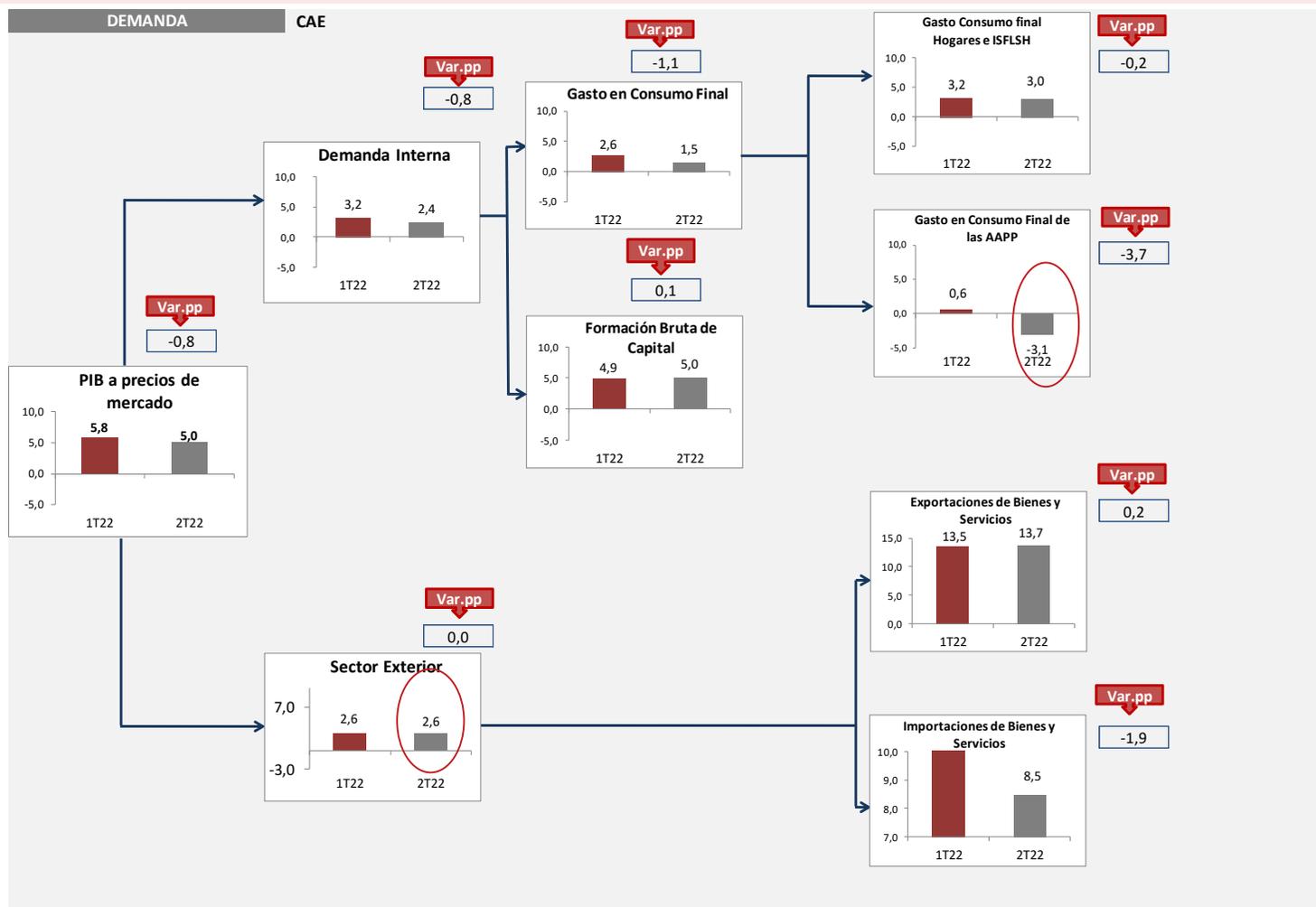
2. La economía vasca se ralentiza

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



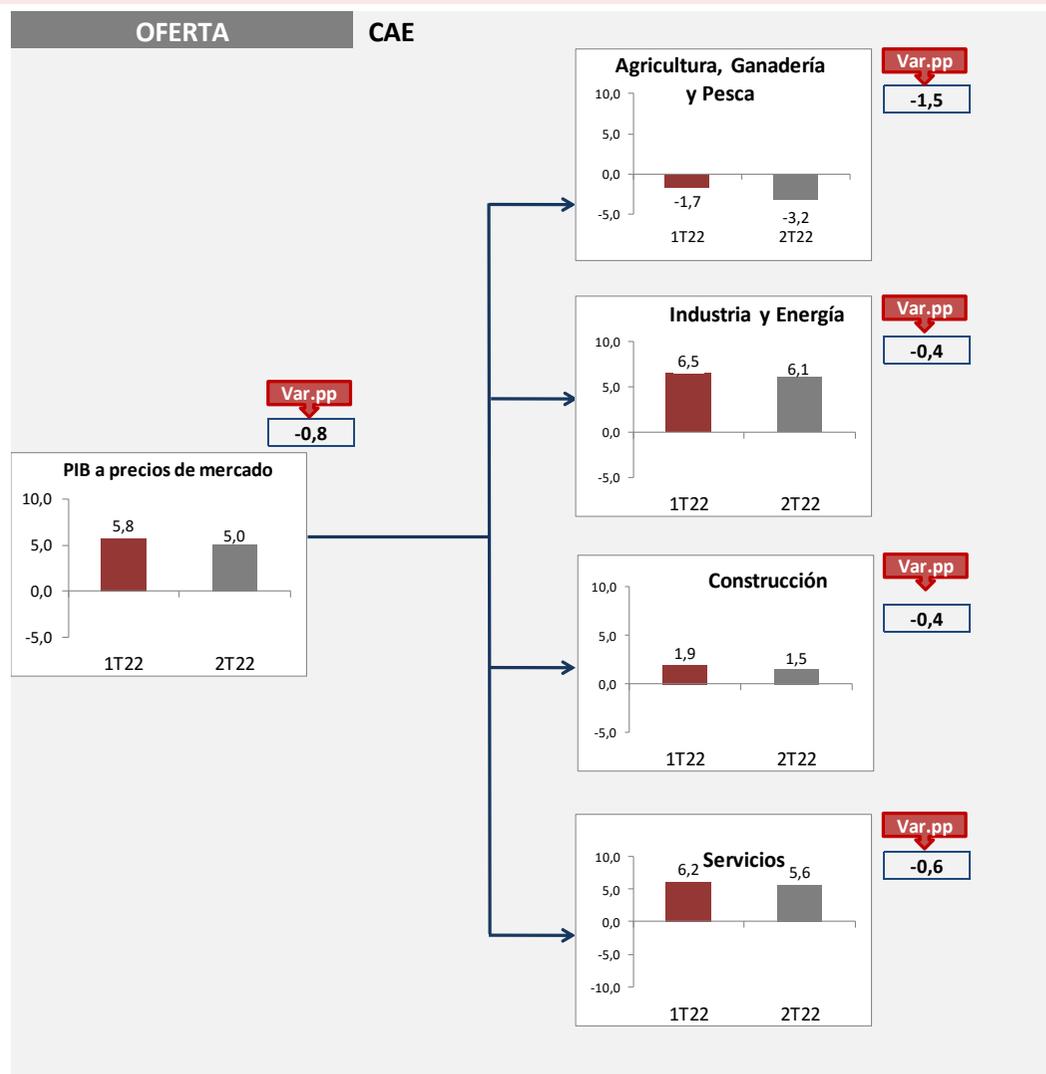
El PIB de la economía vasca crece **un 5,0% interanual**, en el segundo trimestre de 2022, manteniendo una posición intermedia comprendida entre el desempeño del Estado (6,8%) y de la Zona Euro (4,1%) y se alinea con la **tendencia generalizada de ralentización** de las tasas de crecimiento. Todo ello en medio de la incertidumbre del entorno relacionada con la duración del conflicto generado por la invasión rusa de Ucrania, la crisis energética, las cadenas de suministros y la salida de la pandemia que se apaga poco a poco.

2. Cede la intensidad del crecimiento



En general, se observa una menor intensidad en el trimestre en las distintas variables del cuadro macro. La demanda interna (2,4%), se apoya en el **consumo privado (3,0%)** y en la **Formación Bruta de Capital (5,0%)**, mientras que el consumo público se contrae (-3,1%). Al igual que ya sucediera en el primer trimestre, el **sector exterior contribuye con 2,6pp** al crecimiento del conjunto del PIB, por la menor intensidad en el aumento de las Importaciones de bienes y servicios respecto el avance de las Exportaciones.

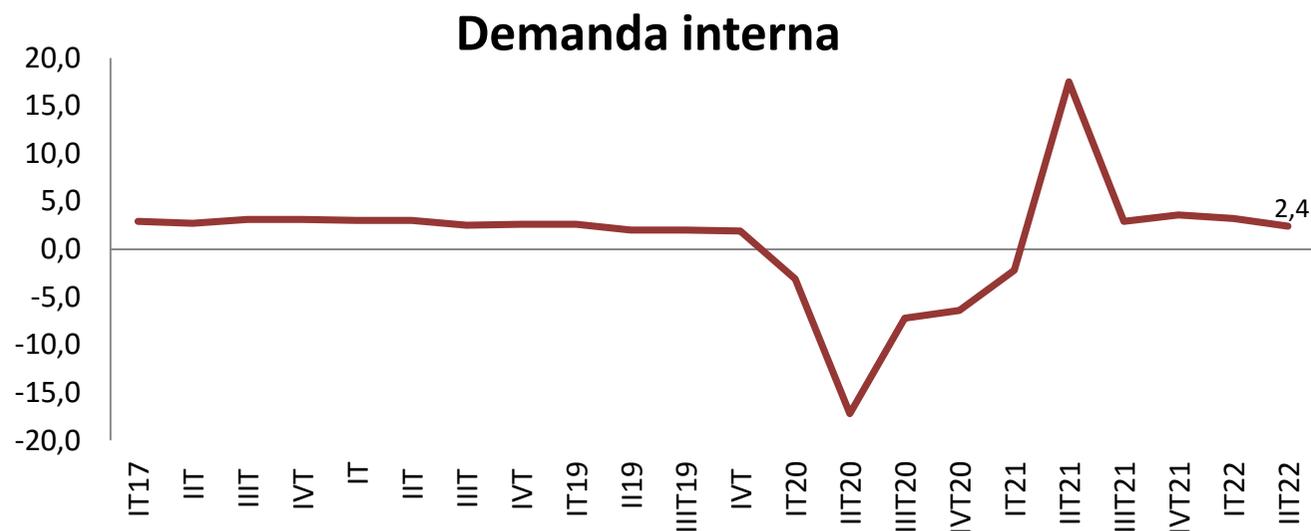
2. Menor dinamismo desde la oferta



Fuente: Eustat, elaboración propia

En el segundo trimestre se mantienen los crecimientos en **Industria (6,1%)**, en **Servicios (5,6%)**, y en **Construcción (1,5%)**, aunque se atempera el ritmo respecto al observado en el trimestre anterior. El sector primario por su parte, presenta una mayor contracción, cayendo el -3,2%.

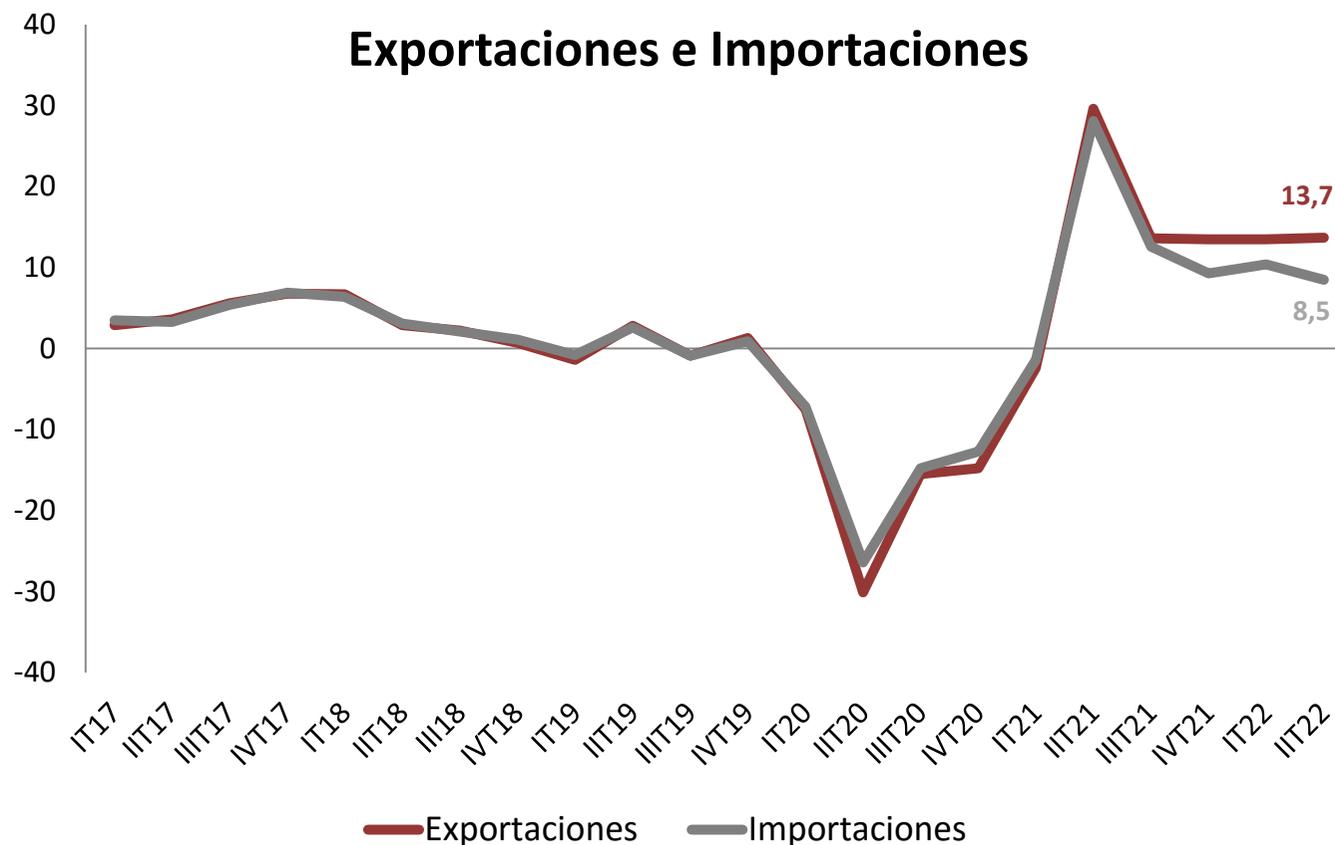
2. Demanda interna a la baja



PIB Trimestral (demanda)	2021			2022	
	II	III	IV	I	II
GASTO EN CONSUMO FINAL	15,9	2,9	3,8	2,6	1,5
-Gasto en consumo final de los hogares e ISFLSH	19,8	2,5	4,0	3,2	3,0
-Gasto en consumo final de las AAPP	4,5	4,4	3,3	0,6	-3,1
FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL	23,2	2,9	3,0	0,5	5,0
-Formación Bruta de Capital Fijo en Bienes de Equipo	39,0	5,8	5,7	9,1	9,0
DEMANDA INTERNA	17,5	2,9	3,6	3,2	2,4
EXPORTACIONES DE BIENES Y SERVICIOS	29,6	13,6	13,5	13,5	13,7
IMPORTACIONES DE BIENES Y SERVICIOS	28,1	12,6	9,3	10,4	8,5
PRODUCTO INTERIOR BRUTO a precios de mercado	19,1	4,7	4,9	5,8	5,0

Los componentes de la **demanda interna (2,4%)**, consumo privado, crece con menos fuerza, mientras que el consumo público decrece y la inversión recupera pulso.

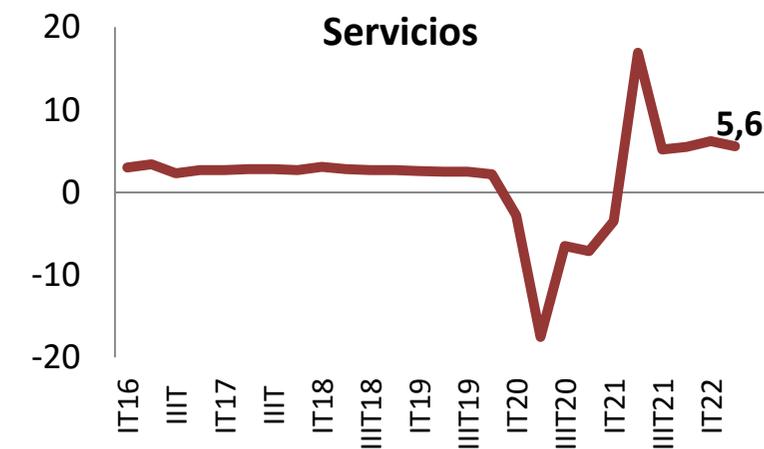
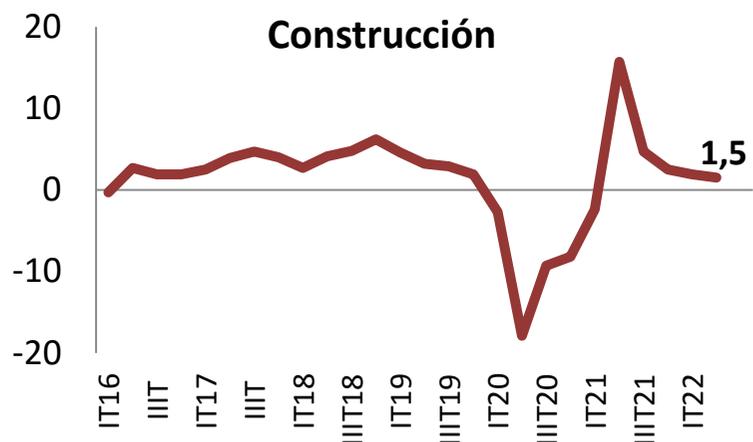
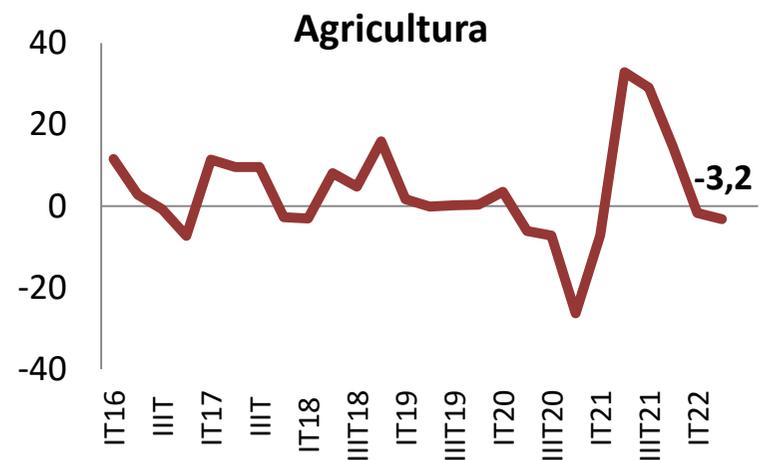
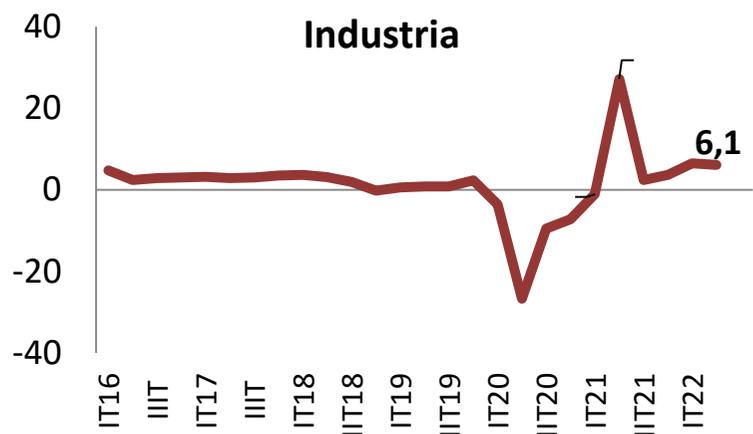
2. Mantenimiento de las Exportaciones y menor presión de las Importaciones



Fuente: Eustat

La sector exterior sigue con su positiva aportación al crecimiento también en el segundo trimestre; mantiene el dinamismo **exportador (13,7%)** mientras que se atempera la intensidad de crecimiento de las **Importaciones (8,5%)**. Las importaciones están condicionadas por el efecto precio de los productos energéticos, que experimentan un proceso de encarecimiento.

2. La oferta, pierde fuelle

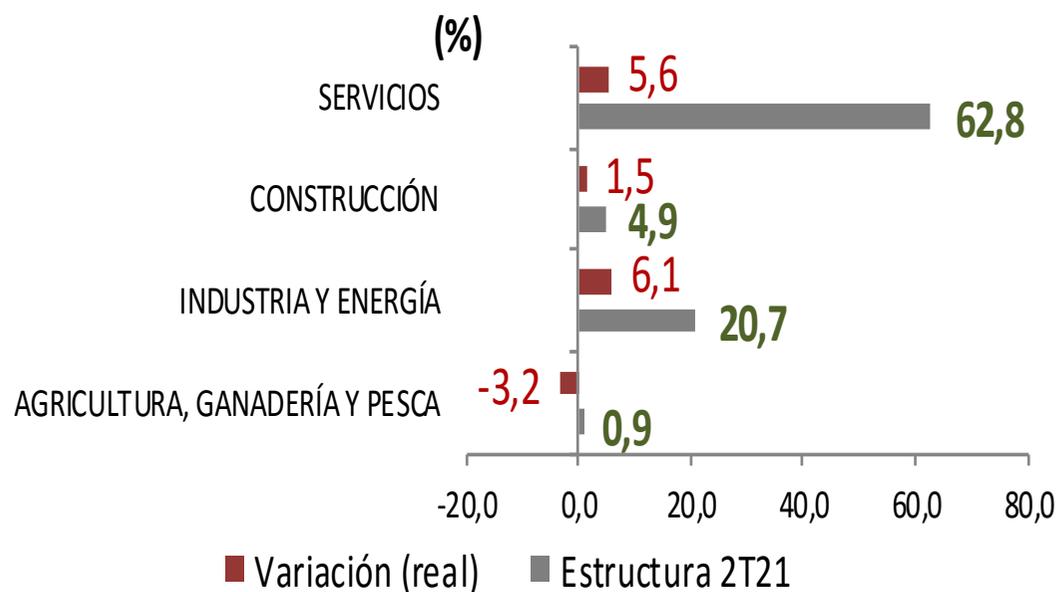


Fuente: Eustat

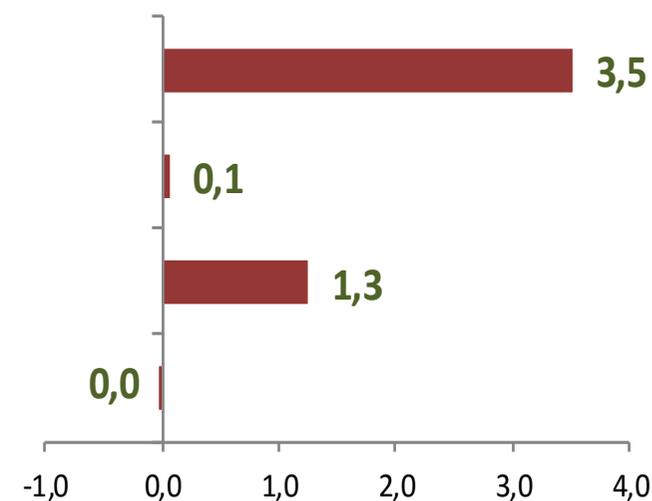
En la oferta también predominan los menores registros en el crecimiento de los sectores, siendo el primario, donde más se percibe el deterioro. Los Servicios y la Industria, pilares de la economía vasca, mantienen el tipo, cediendo levemente en su avance.

2. Economía de Servicios

Estructura y Variación PIB IIT22



Aportación al PIB IIT22 (pp)

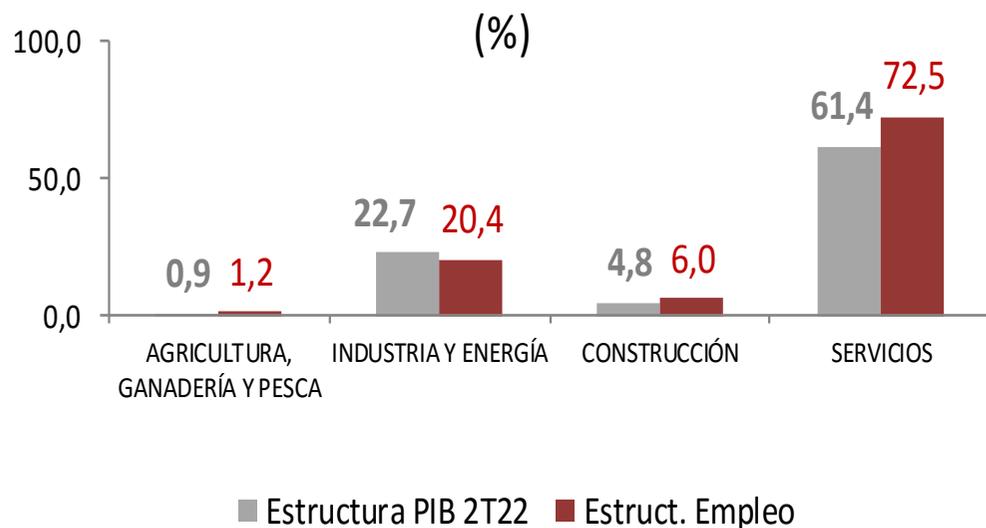


Fuente: Eustat Elaboración propia

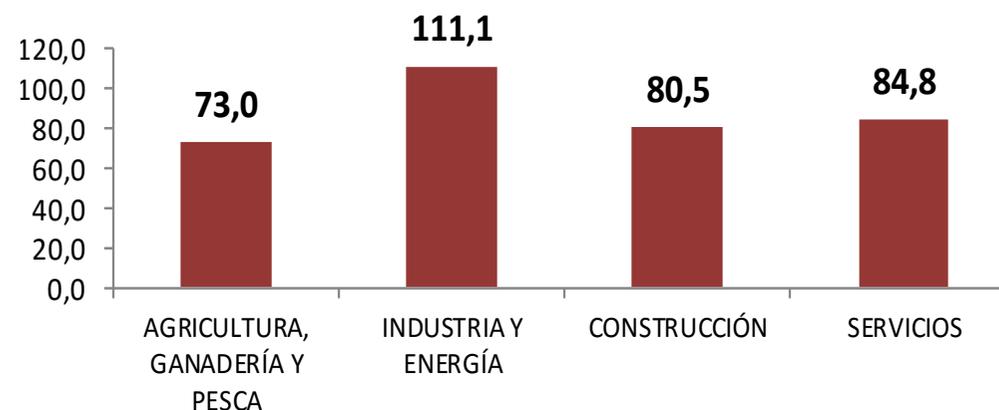
El crecimiento en la CAE, se debe principalmente a los Servicios como principal tractor. Así, El 62,8% del PIB vasco proviene de los **Servicios**, que crecen al 5,6% en términos reales en el IT22, con una contribución de 3,5pp. La **Industria** tiene un elevado peso específico, aporta el **20,7%**, y avanza al 6,1% y, en conjunto, aporta **1,3pp al crecimiento**; finalmente, la **Construcción** con el **4,9%** del PIB vasco, avanza un 1,5% en términos reales y el sector primario, pesa el 0,9% y se contrae un -3,2%.

2. Ranking de productividad sectorial

Estructura Empleo y PIB IIT22



Productividad por sectores IIT22

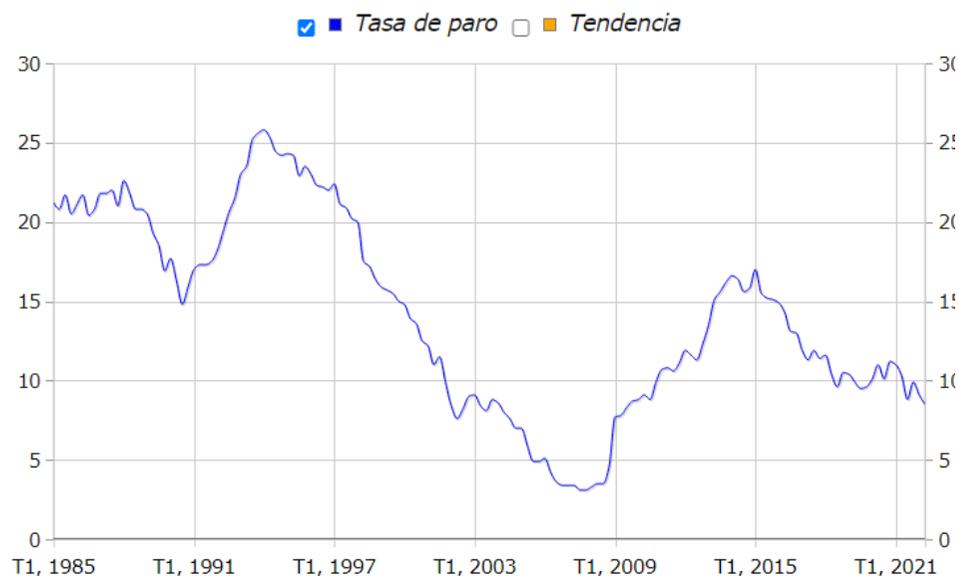


Fuente: Cuentas económicas. Eustat. Elaboración propia

La mayor productividad estimada proviene de la industria ya que con el 20,4% del empleo, contribuye al 22,7% del output, ello representa un registro **elevado de productividad** (111,1), seguida de los Servicios (84,8) y la Construcción (80,5), situando al sector primario a la cola del ranking.

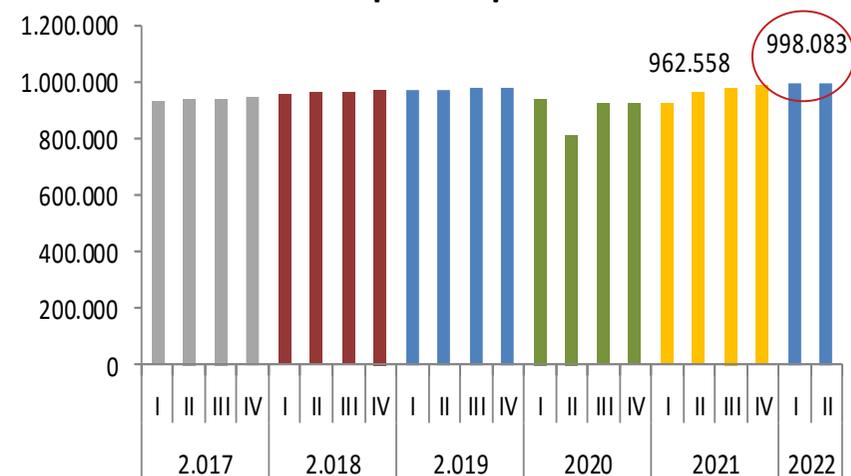
2. Más ocupación y menos paro (8,5%)

Tasa de paro: IIT22 8,5%



35.524 empleados más que en IIT21

Puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo



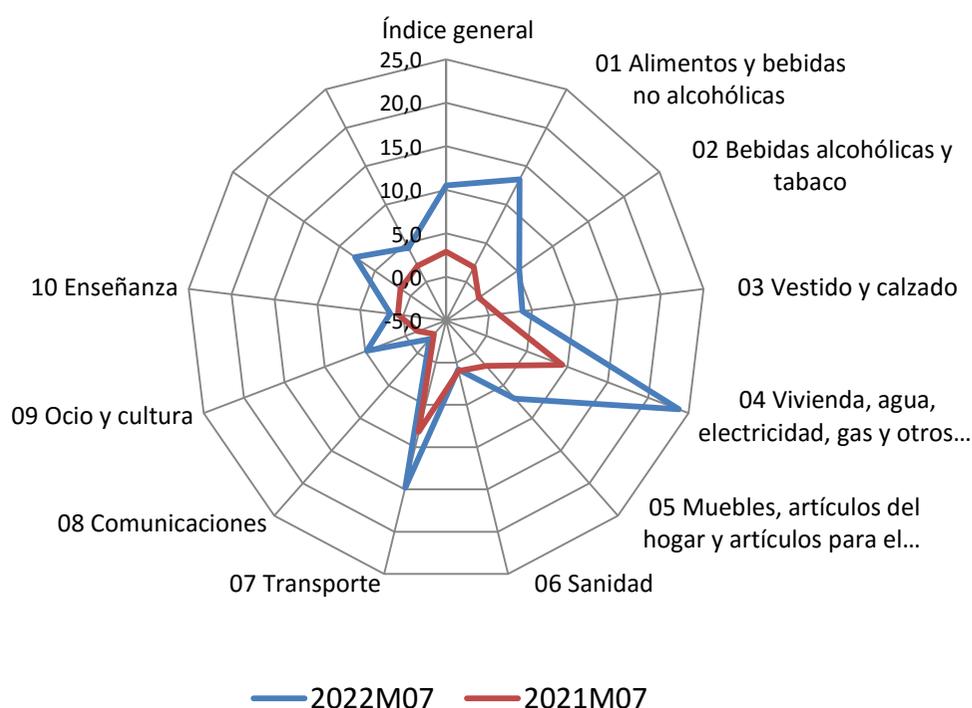
Fuente: Cuentas económicas. EPA. Eustat.

Aumento de la ocupación en el IIT22 en 7.523 personas, y una reducción de la **tasa de paro al 8,5%** (9,1%, en IT). La **ocupación en el IIT22** en términos de puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo, alcanza los 998.083 empleos, es decir 35.524 empleos más que el mismo trimestre del año anterior. De ellos, 30.099 empleos más en Servicios, 4.680 en Industria, y 899 en Construcción; el sector primario reduce la ocupación en 155 empleados.

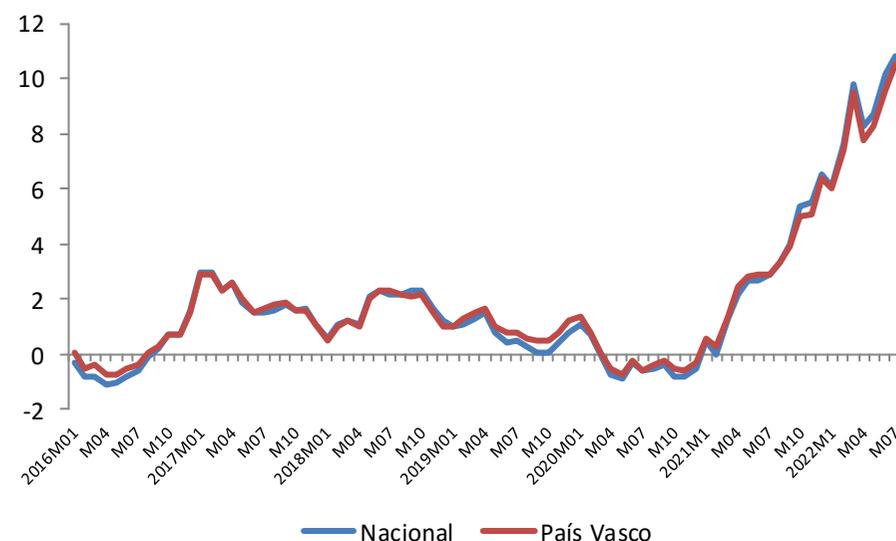
2. Inflación descontrolada, exige normalización de la política monetaria

Inflación por sectores

Evolución CAE



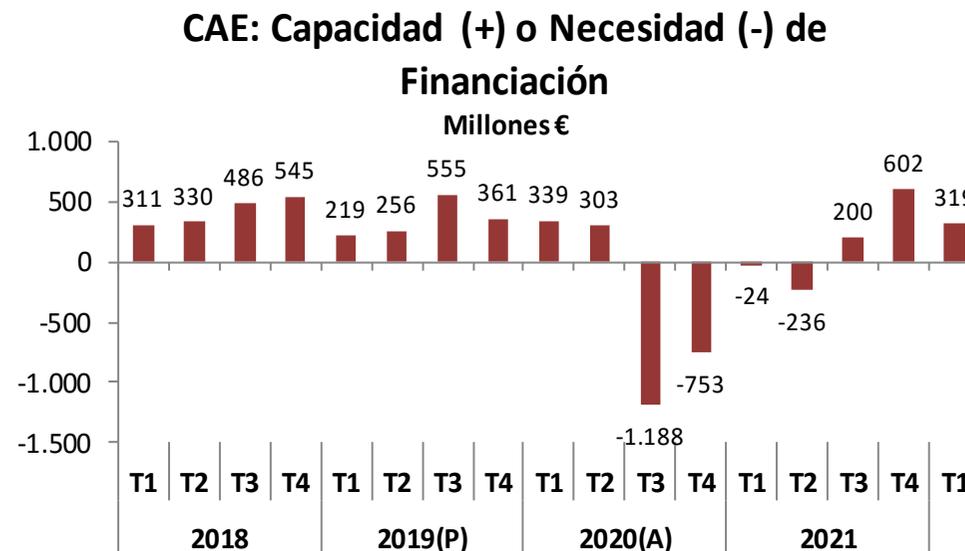
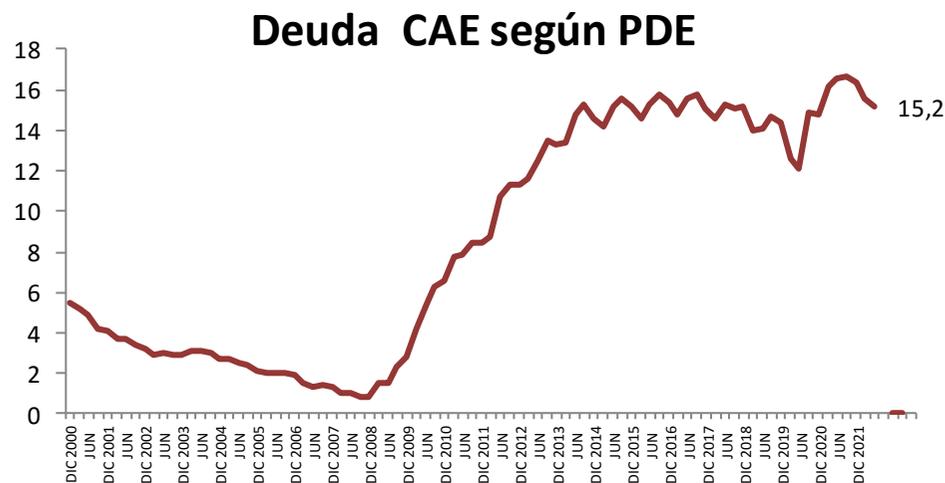
Evolución de la Inflación



Fuente: INE

Vivienda electricidad, gas y otros, junto a alimentación y Transporte, son las componentes que mayores subidas de precios registran en el último año (datos de julio). Tras el amargo de frenada del mes de abril, los precios retoman con fuerza la senda alcista, en paralelo a la agudización de la crisis energética. La inflación alcanza en agosto el 10,5%.

2. La recaudación por la buena senda y endeudamiento controlado

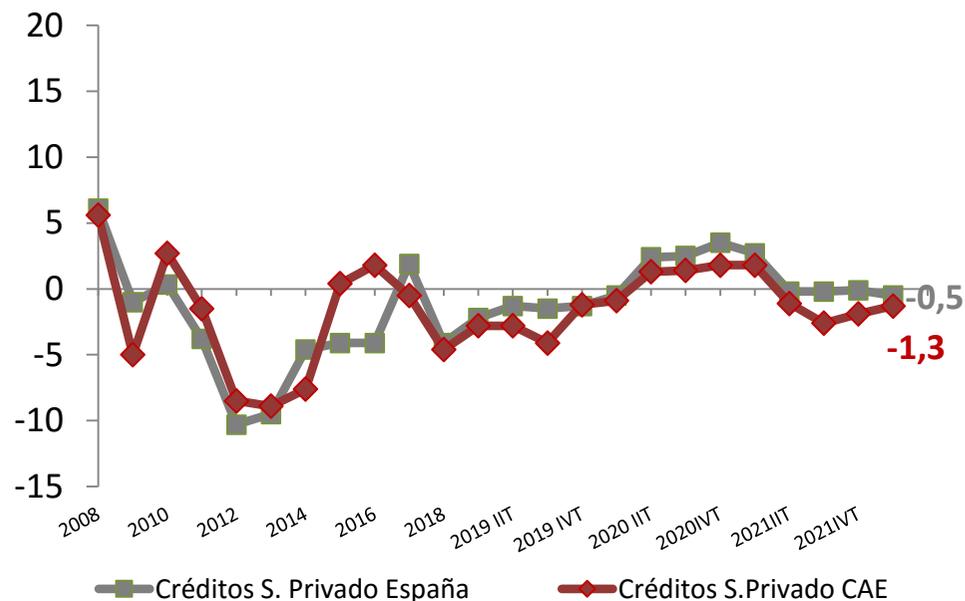


La **recaudación** acumulada hasta junio alcanza los **6.433M€** de ingresos, ello supone un **8,9%** más que el pasado ejercicio, con un aumento de los impuestos directos (7,7%), siendo el IRPF su principal componente con **2.398M€** (9,2%) y el crecimiento de los ingresos por impuestos indirectos (9,8%), donde el IVA es su principal componente con **2.840M€** (14,9%). El nivel de deuda en la CAE en el primer trimestre, se reduce hasta el **15,2%**, y se genera un excedente de **319M€**, proveniente de unos recursos no financieros que ascienden a **3.043M€** que se contraponen con unos empleos de **2.724M€**.

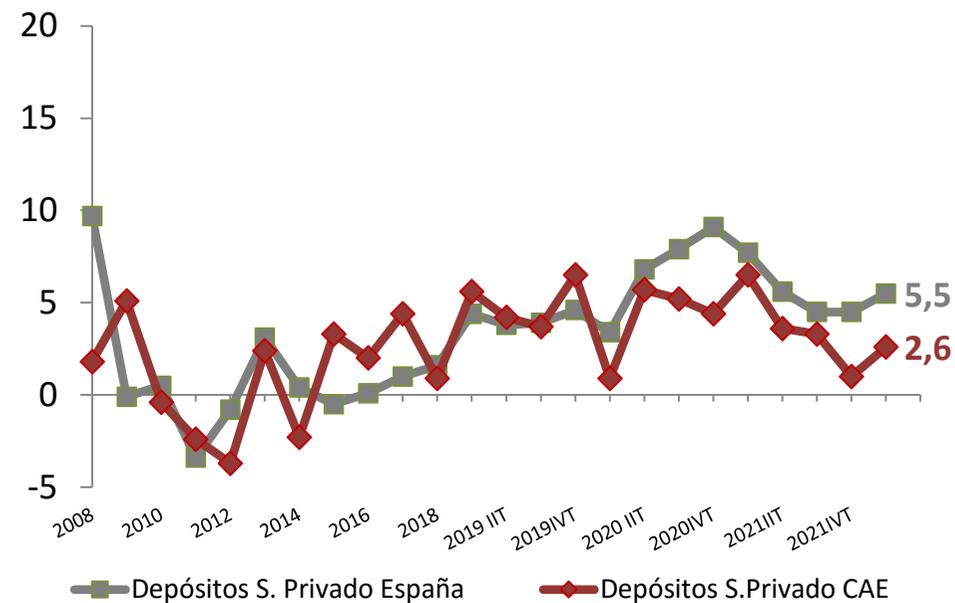
2. Comportamiento divergente entre los créditos y los depósitos privados

Últimos datos publicados por BdE al cierre del informe: Marzo 2022

Créditos S. Privado



Depósitos S. Privado

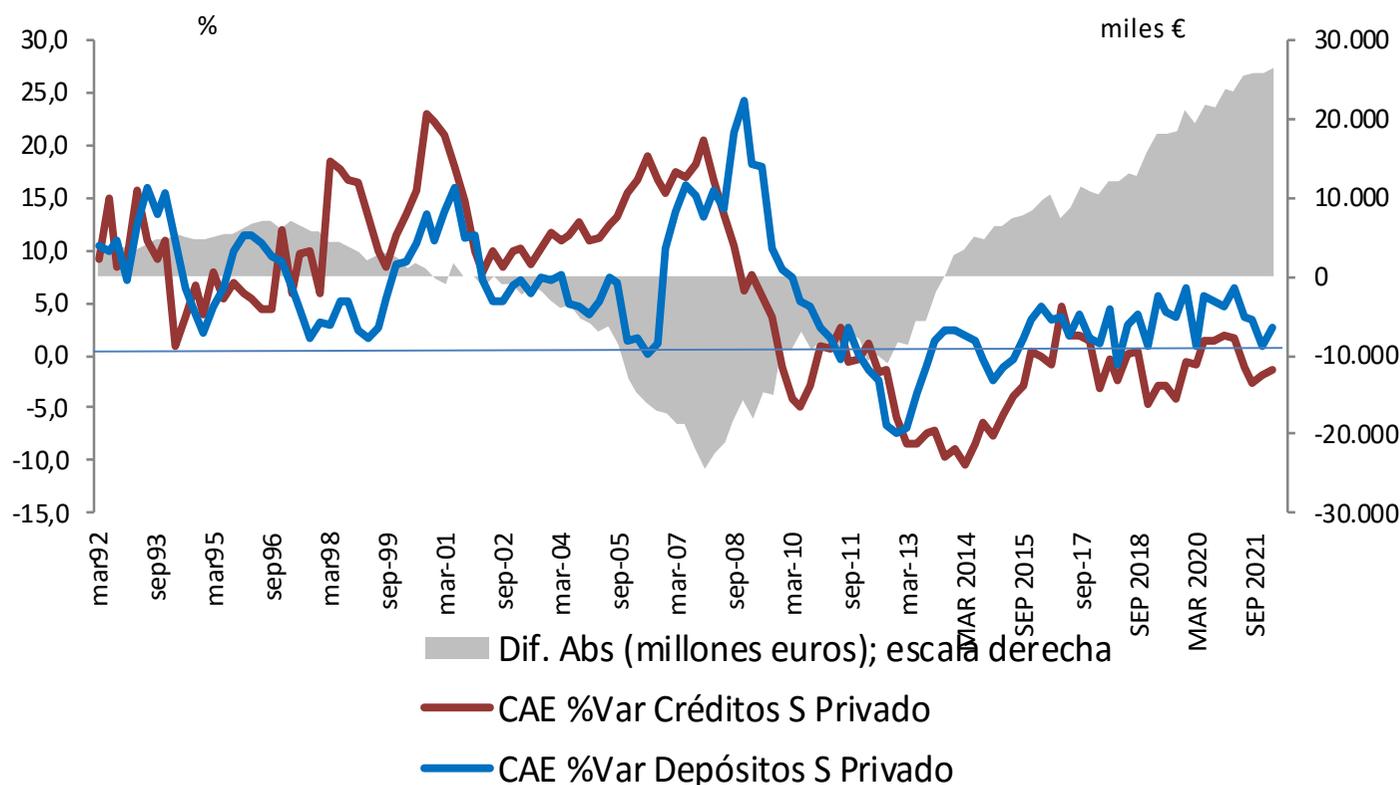


Los datos de Marzo de 2022, muestran cómo se acrecienta la divergencia entre el comportamiento contractivo de los créditos privados y la expansión de los depósitos privados; divergencia que se hace más patente en el conjunto del mercado que presenta una menor contracción crediticia (-0,5% vs -1,3%) y una mayor expansión de los depósitos (5,5% vs 2,6%).

2. Decrece el crédito mientras los depósitos privados se expanden moderadamente.

Últimos datos publicados por BdE al cierre del informe: Marzo 2022

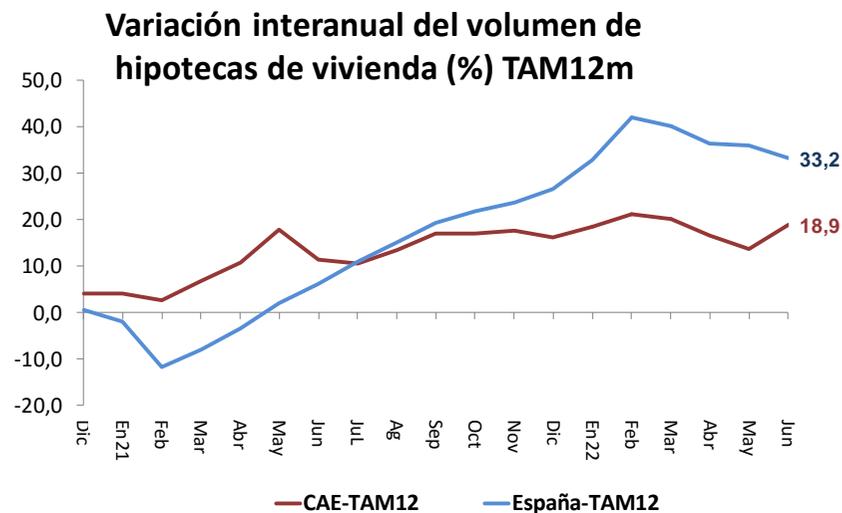
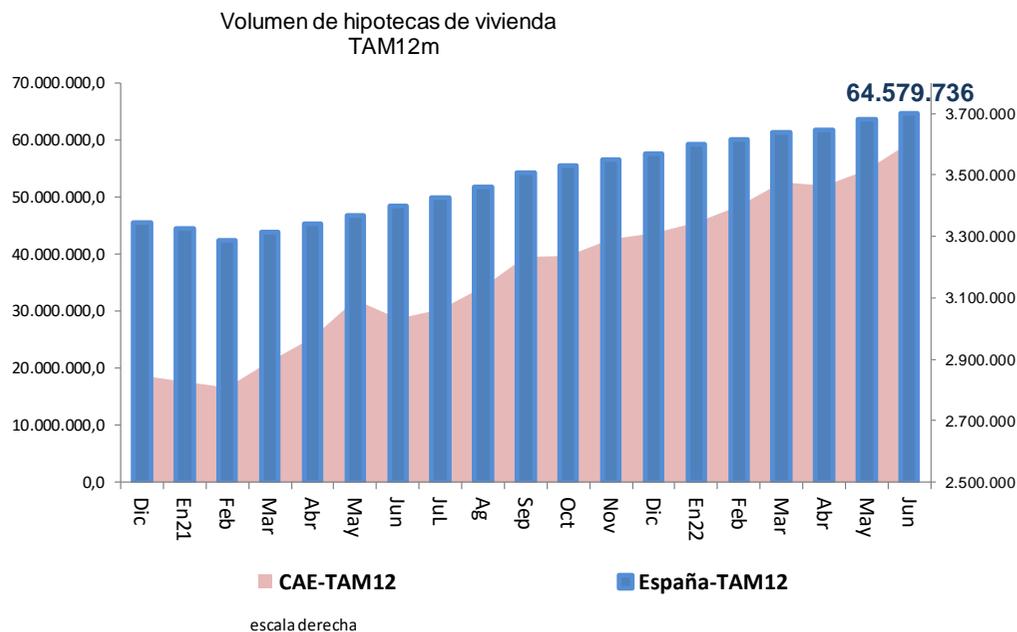
% de variación de Créditos y Depósitos S. Privado



Fuente: BdE. Elaboración propia

El Marzo de 2022 el saldo de **Depósitos del sector privado asciende a 87.366M€ (+2,6%)**, mientras que los **Créditos privados totalizan 60.786M€ (-1,3%)**. La diferencia supera los 26.500M€. El crédito y los depósitos privados se mueven en sentido contrario, mientras cae el primero, aumentan de los Depósitos privados y su relación se reduce hasta el entorno del 69% en la CAE (mientras que cae al 83,4% en España).

2. Se aminora el ritmo de expansión hipotecaria

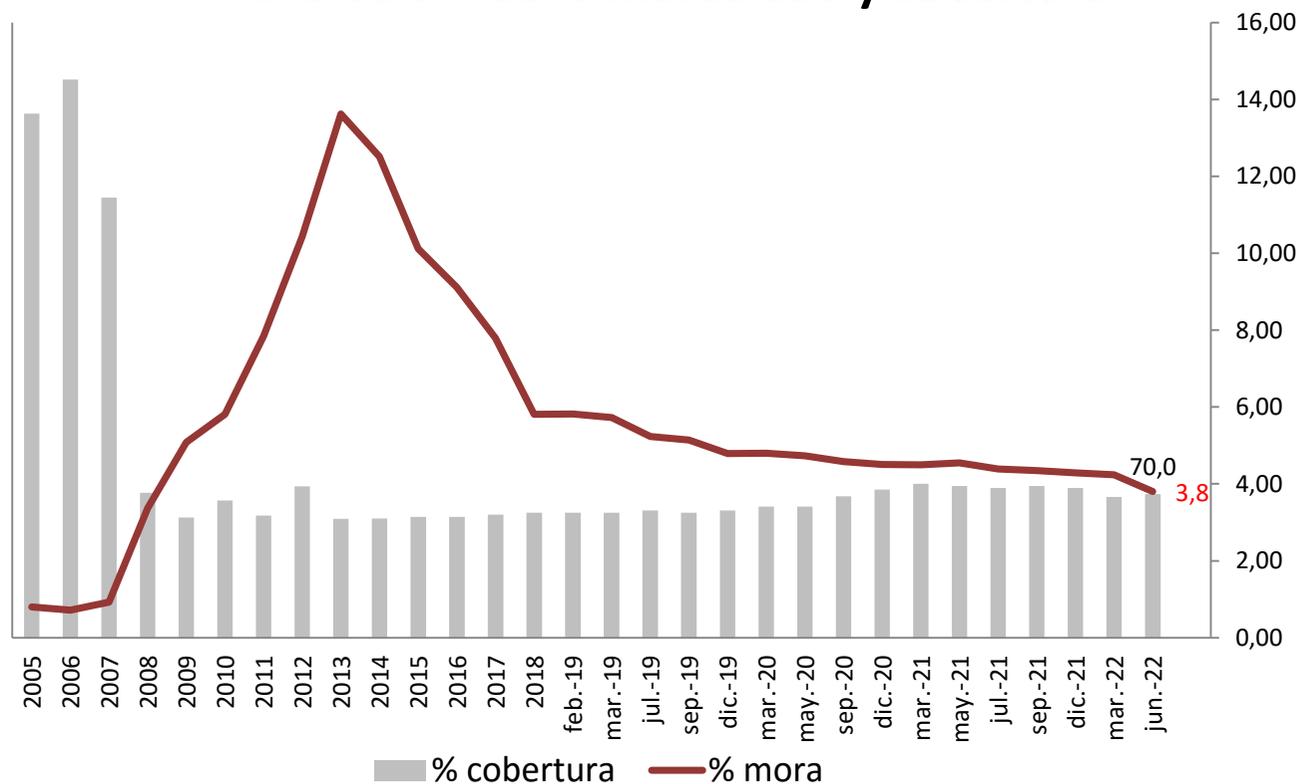


Fuente: INE. Elaboración propia

En términos de TAM-12, el **mercado hipotecario de vivienda** sigue **creciendo**, atendiendo a las hipotecas en vigor, a ritmos importantes en el conjunto del mercado (33,2%) así como en la CAE (18,9%). Se observa sin embargo una **menor intensidad** en las tasas de crecimiento, por el efecto de la subida de tipos de interés y las peores expectativas, a raíz de la prolongación del conflicto bélico y el deterioro del entorno macroeconómico en general.

3. Continúa la reducción de la morosidad

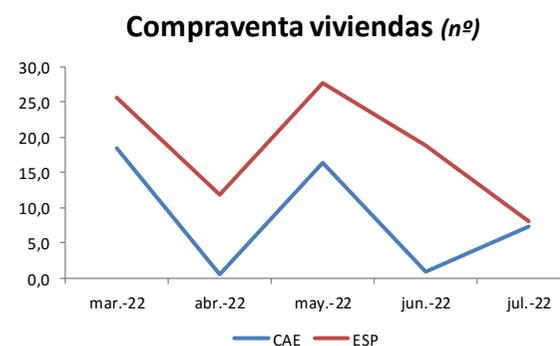
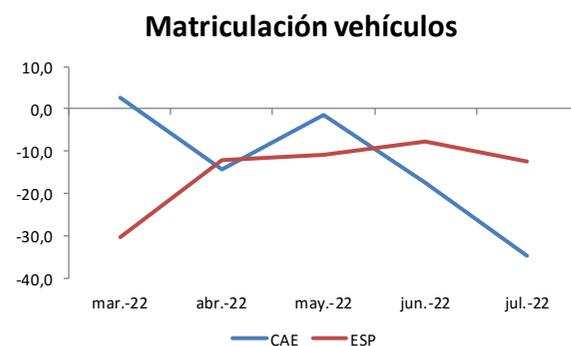
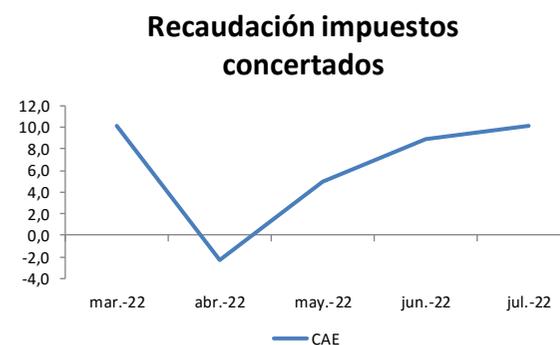
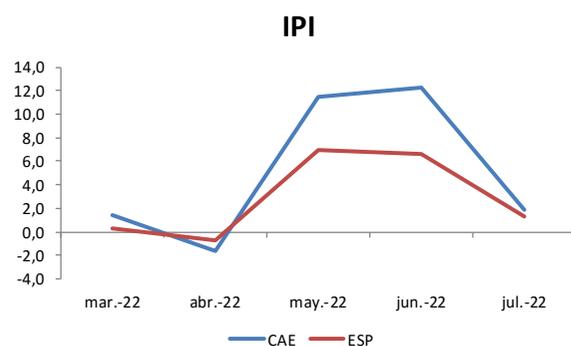
Evolución de la morosidad y cobertura



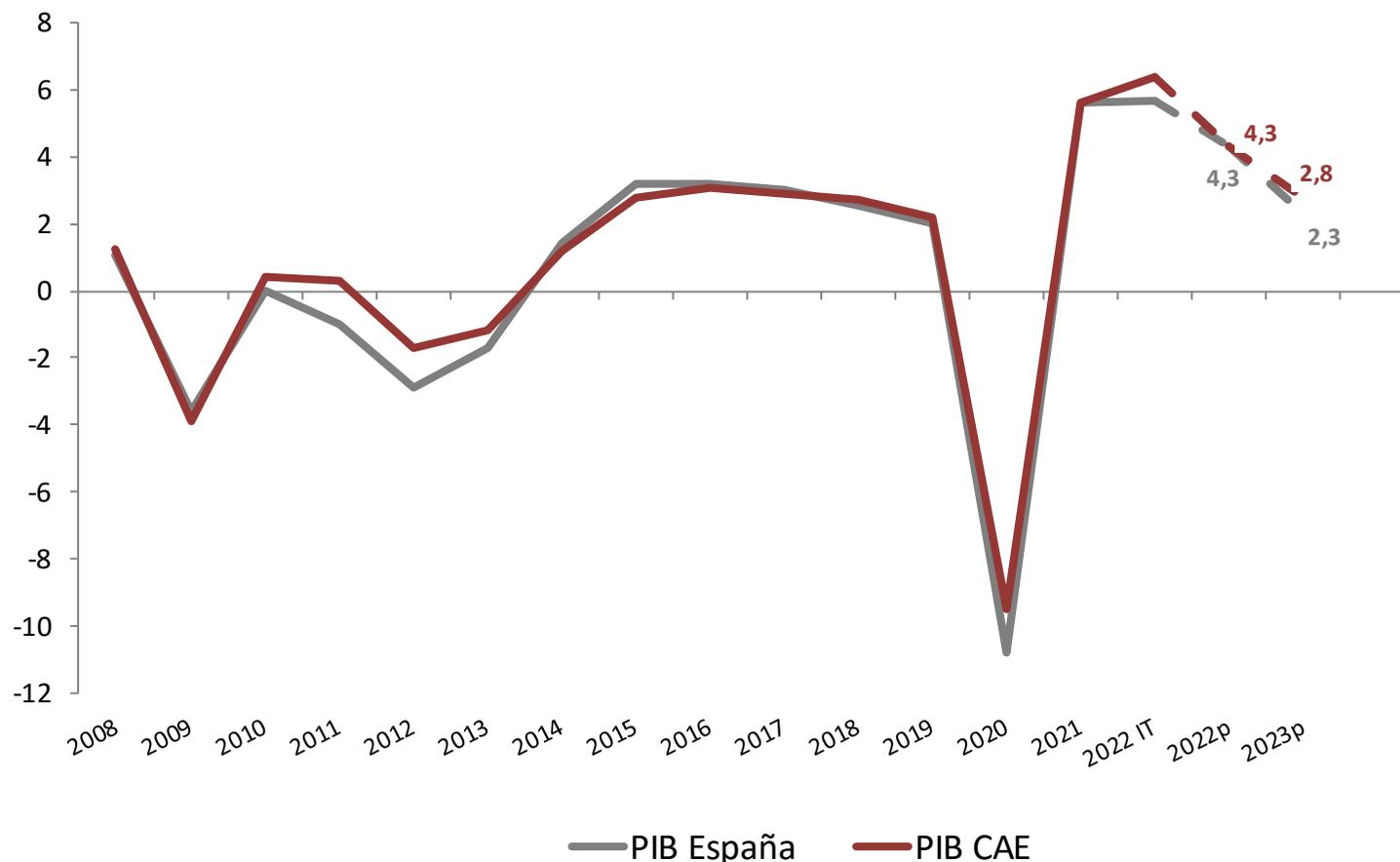
A finales de Junio de 2022, la tasa de morosidad del crédito OSR **sigue mejorando**, cae al **3,8%**: el saldo de crédito OSR se ha incrementado en junio +1,02% al tiempo que el saldo de créditos dudosos se ha reducido -6,17% en el mismo mes. La tasa de morosidad desciende en términos interanuales en -0,52 p.p.: la reducción de saldos dudosos en términos interanuales (-6.301 millones) sitúa el incremento neto del saldo crediticio en +8.376 millones. El saldo de créditos dudosos alcanza los 47.916 millones.

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

MENSUALES	mar-22	abr-22	may-22	jun-22	jul-22
<u>IPI (INE)</u>	1,4	-1,6	11,5	12,3	1,9
<u>Matriculación de turismos (Ikerbide 1.25.3)</u>	2,6	-14,2	-1,4	-17,3	-34,8
<u>Hipotecas. Número (INE)</u>	22,8	-3,2	18,6	19,5	
<u>Hipotecas. Importe (INE)</u>	27,1	-3,9	15,5	31,6	
<u>Compraventa viviendas</u>	18,5	0,6	16,4	1,0	7,3
<u>Recaudación DDF: Total impuestos (GV)</u>	10,2	-2,3	5,0	8,9	10,2



3. Previsiones a la baja



Fuente: INE, Eustat y elaboración propia

La prolongación del conflicto bélico repercute en todos los ámbitos y aminora las tasas previstas de crecimiento económico. La CAE no es una excepción y ha recortado sus previsiones hasta el **4,1%** y **2,8%** para este ejercicio y el siguiente. Los últimos acontecimientos anticipan nuevos recortes, por las subidas importantes de los tipos de interés por parte de los bancos centrales, para la contención de la elevada inflación, sin descartar, a nivel global, la entrada en **recesión**, escenario éste **no contemplado de momento para la CAE**.

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	3,7	3,2
Gobierno Vasco	4,5	4,1
Media	4,3	2,8
<i>Máximo</i>	5,9	3,2
<i>Mínimo</i>	3,3	2,6

Fuente: DEP-mayo 2022

4. La zona euro a la baja por las presiones inflacionarias

IHS Markit Índice PMI compuesto de la Zona euro Septiembre 2022



[PMI: IHS Markit](#), Eurostat

La reducción del producto en la **zona euro**, refleja la **caída de la actividad** tanto en manufacturas como en servicios en Agosto, aunque la contracción en manufacturas sea mucho más dura que en servicios. La menor actividad se relaciona con las mayores presiones inflacionistas, asociadas con la elevación del coste de vida y propicia el retraso en las decisiones de compra.

4. Desaceleración global por guerra, Covid e inflación general

Previsiones FMI (julio 2022)

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

Crecimiento del PIB en España

PIB: 6,8% (a/a) en IIT2022

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



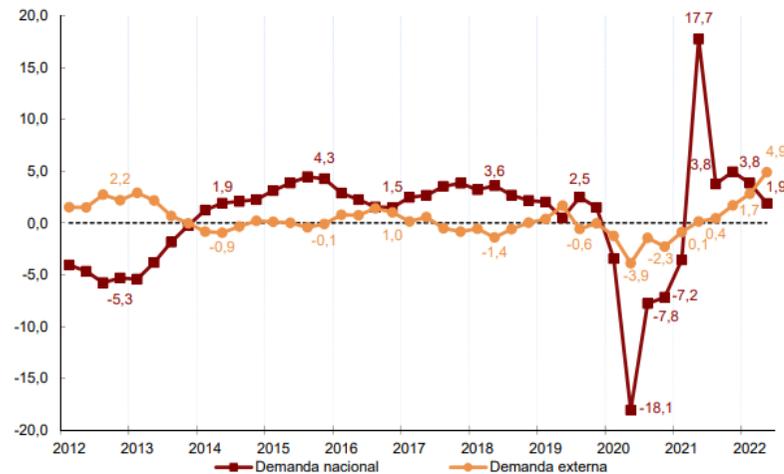
FMI e INE

En el IIT22, el PIB mundial se vió afectado por la desaceleración de China (rebrote Covid) y Rusia (guerra) y cierta debilidad el consumo privado en EEUU. La guerra en Ucrania, la elevada inflación generalizada hasta el punto de amenazar a la estabilidad política y la mayor desaceleración sobre previsiones de China han afectado a la economía global.

Según el INE, la actividad de la economía española en el IIT22, crece el 6,8%, está negativamente afectada por la guerra en Ucrania, por el mantenimiento de precios de las materia primas elevados, por el deterioro de la confianza de los agentes —por debajo aun de los niveles previos a la guerra- y por el menor dinamismo de los mercados internacionales. Ahora bien, la práctica eliminación de las restricciones sanitarias, impulsa un repunte notable en los servicios más afectados por las mismas y el impacto de la inflación sobre el consumo y la producción, se amortigua parcialmente por las medidas fiscales y regulatorias adoptadas para hacerle frente.

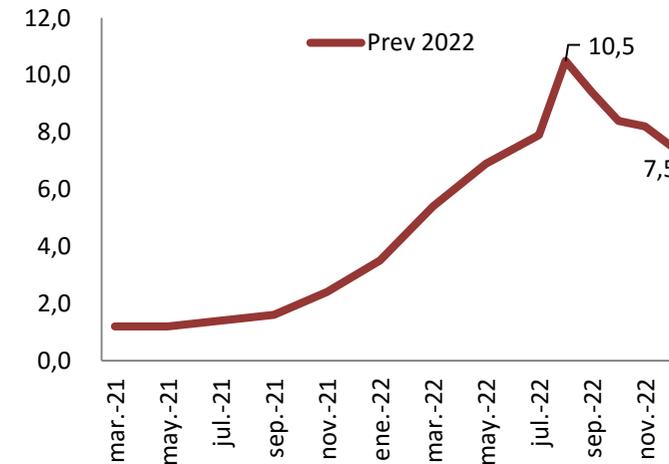
4. La crisis energética desboca la inflación

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 4,9pp**, crece 2,1pp sobre el trimestre previo mientras que la **demanda interna reduce su contribución a 1,9pp**. La **inflación** alcanza los dos dígitos y se sitúa en el **10,5%** en agosto, impulsada principalmente por la crisis energética suscitada por la escasez de gas en la UE, tras el cierre de suministro por parte de Rusia. Se prevé que tras las medidas de normalización de la política monetaria, con la subida de los tipos de interés, el IPC irá cediendo en intensidad de crecimiento de forma paulatina, hasta aproximarse al objetivo marcado del 2%, a lo largo de 2024.

4. Perspectivas de crecimiento de la economía española

Junio 2022. Proyecciones macroeconómicas de la economía española (2022-2024)

PROYECCIONES MACROECONÓMICAS DE LA ECONOMÍA ESPAÑOLA (2022-2024) (a)

Tasas de variación anual

	2020	2021	Proyecciones de junio de 2022		
			2022	2023	2024
PIB	-10,8	5,1	4,1	2,8	2,6
IAPC (b)	-0,3	3,0	7,2	2,6	1,8
Empleo (horas trabajadas)	-10,6	7,0	4,6	1,5	1,1
Tasa de paro (% población activa) (c)	15,5	14,8	13,0	12,8	12,7

FUENTE: Banco de España e Instituto Nacional de Estadística.

NOTA: Último dato publicado de la CNTR: primer trimestre de 2022.

a Fecha de cierre de las proyecciones: 24 de mayo de 2022

b Índice armonizado de precios de consumo.

c Media Anual

Banco de España

El **BdE** estima en junio que el PIB crecerá a tasas del **4,1%**, el **2,8%** y el **2,6%** en 2022, 2023 y 2024, respectivamente. Por su parte, la inflación general irá desacelerándose, hasta quedar por debajo del 2% en 2024, y el paro se reducirá hasta el entorno del 12,7% en el horizonte de previsión. El consenso de previsiones de Funcas por su parte, cifra en el **4,2%** el crecimiento en este ejercicio, por la fuerte desaceleración esperada en el segundo semestre.

4. Panel de previsiones. España

Última actualización

sep-22

España

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

Fuente: funcas

Evolución de la Economía vasca IIT2022

23 de Septiembre de 2022



kutxabank
empresas