

Evolución de la Economía vasca IVT2022

09 de Marzo de 2023

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 IVT2002

A lo largo del **IVT2022**, el PIB de la economía vasca crece **un 2,9% interanual**, dando continuidad a la **moderación progresiva** en la senda de crecimiento de los trimestres anteriores, lo que deriva en un crecimiento en el conjunto del año del **4,5%**, situándolo casi un punto por debajo del registro del año anterior. Con todo, la CAE sitúa su crecimiento en una posición en el trimestre por encima del registro estatal y de la zona euro.

La desaceleración del cuarto trimestre obedece, en su mayor parte, al **debilitamiento del sector exterior** (incluidas las ventas al resto del Estado), donde las **Exportaciones (4,9%)** han frenado su ritmo de variación de forma clara, aproximándose en tasa al comportamiento de las **Importaciones (4,7%)**, mientras que los componentes de la demanda interna, consumo (2,1%) e inversión (2,9%) sostienen el nivel expansivo.

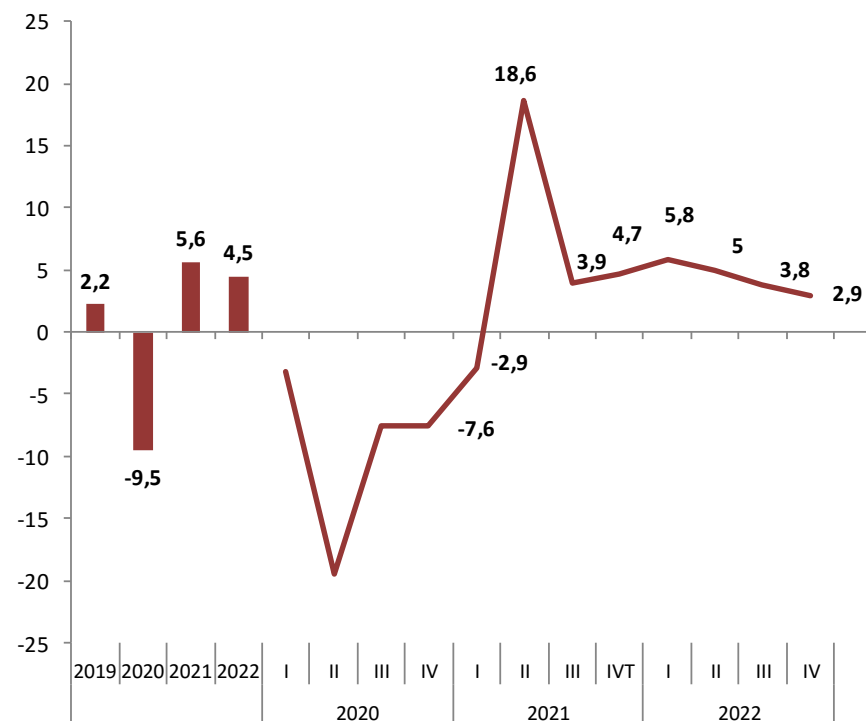
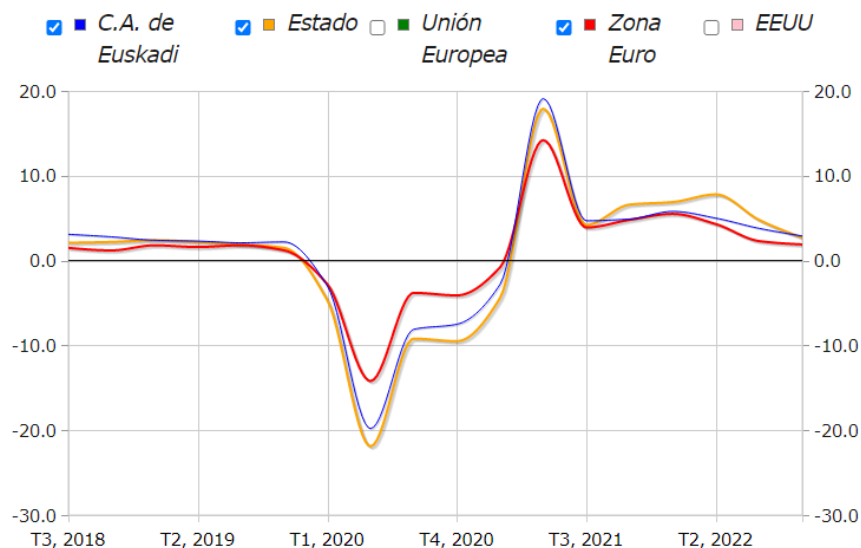
En el IVT2022 el sector Servicios, es el principal impulsor del crecimiento en la CAE. En efecto, el **62,4%** del PIB vasco proviene de los **Servicios**, que crecen al **4,7%** en términos reales, con una contribución de 2,9pp. La **Industria** pesa en torno al **21,6%** y avanza al **4,6%** de forma que su aportación al conjunto del crecimiento es del **1,0pp**; la **Construcción** en fin, con el **4,9%** del PIB vasco, recupera ritmo y avanza un **2,0%** en términos reales, mientras que el sector primario, tiene una presencia por debajo del 1% en la estructura productiva de la CAE.

Resiste el mercado de trabajo. La ocupación en el IVT22 crece en 565 empleos respecto al trimestre precedente, y la **tasa de paro sube medio punto hasta el 8,4%**. La **ocupación en el IVT22**, medida en términos de puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo, **supera el millón de empleos**, es decir **19.043 empleos más** que el mismo trimestre del año anterior. De ellos, 16.438 empleos más en Servicios, 1.870 en Industria, 914 en Construcción y con 178 empleos menos en el sector primario.

El entorno económico trasluce una desaceleración a lo largo de todo el ejercicio 2022, confirmándose la tendencia también en el cuarto trimestre; fenómeno que previsiblemente tenga su continuidad en la primera parte de 2023, para iniciar un proceso de recuperación a finales de ejercicio, prolongándose en 2024. Los escasos resultados en la reconducción de los precios por parte del BCE, junto a la **incertidumbre** en cuanto a desenlace y duración de la **guerra** suscitada en Ucrania, tras la invasión rusa, **retrasan el proceso de recuperación**, con un comportamiento positivo del mercado de trabajo.

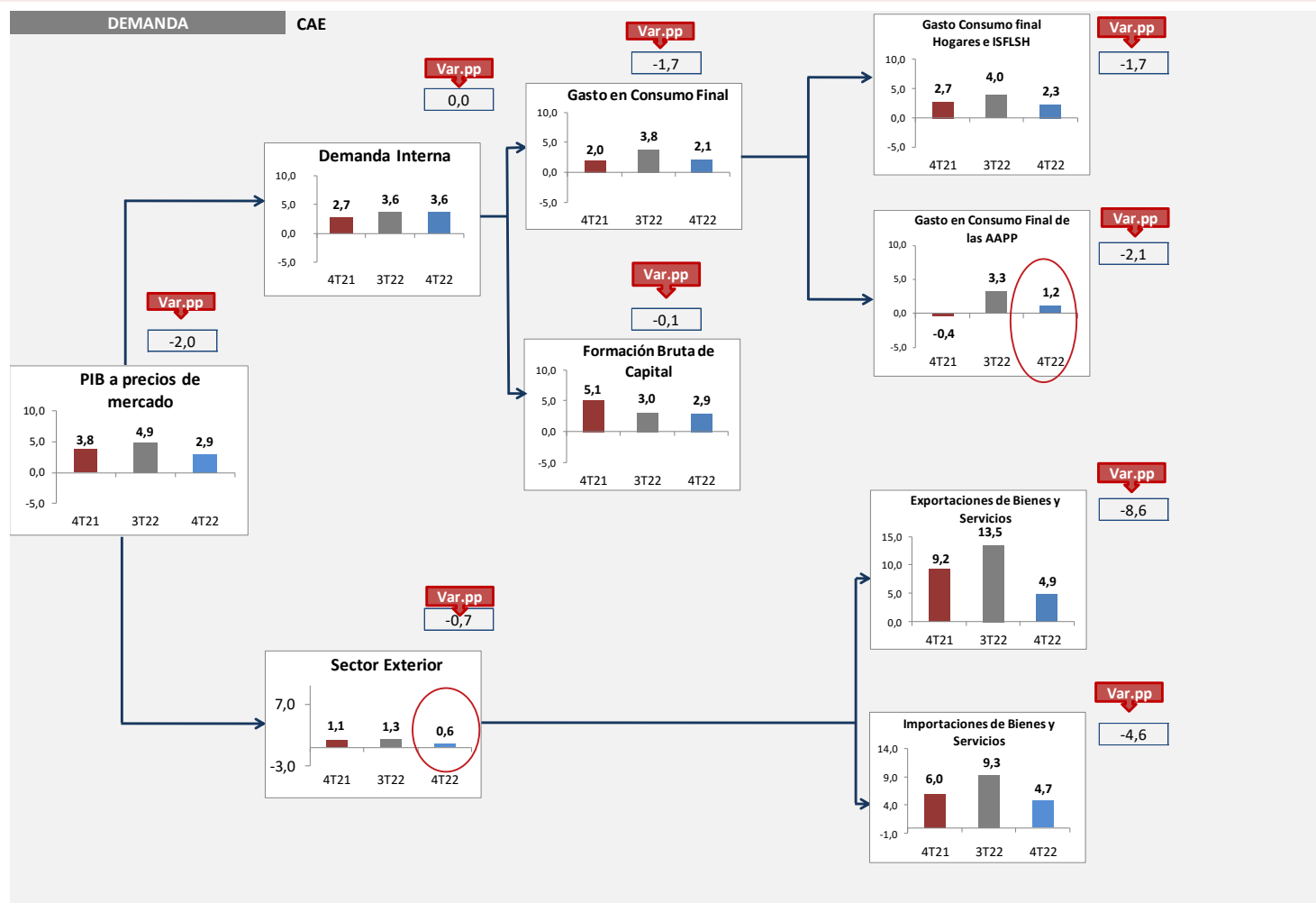
2. Senda de desaceleración

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



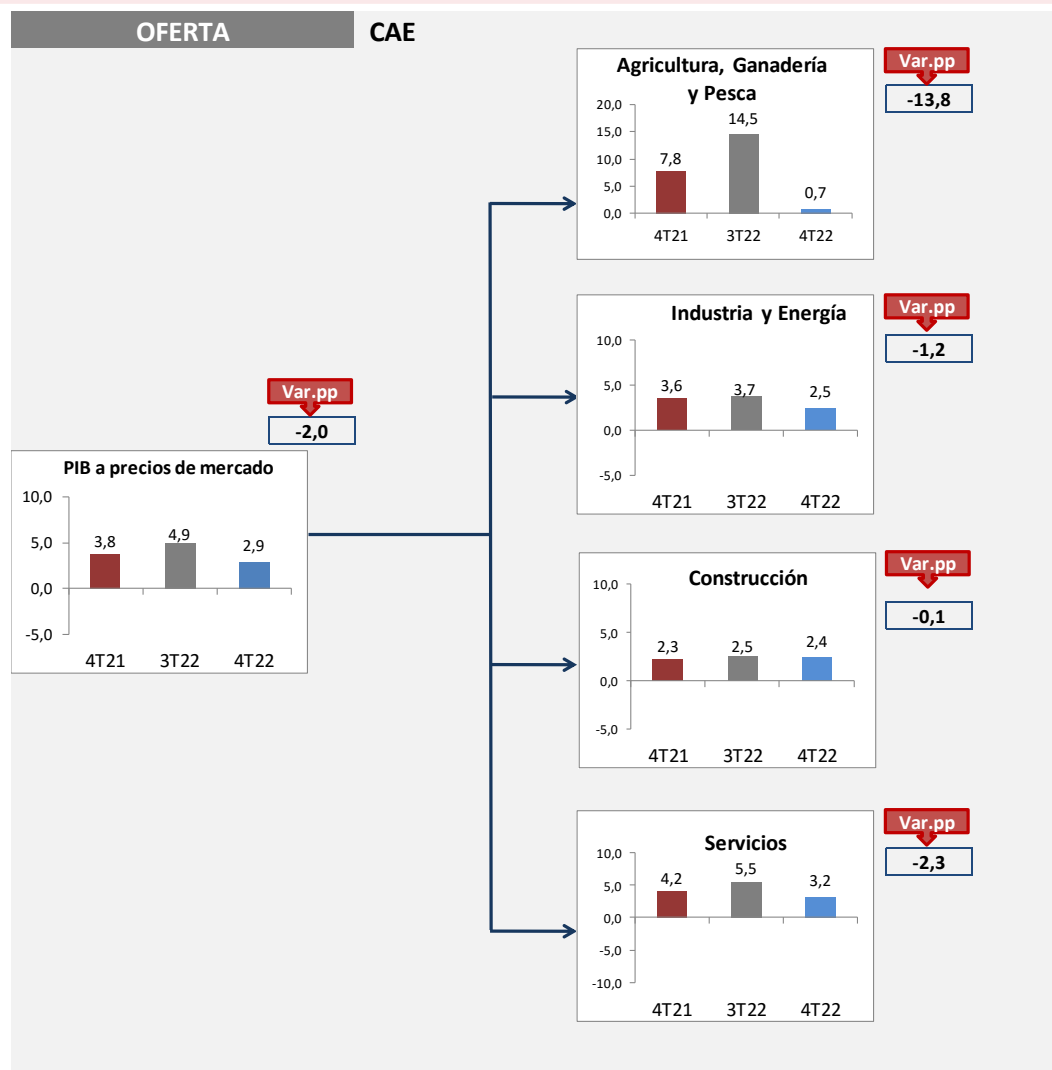
A lo largo del **IVT2022**, el PIB de la economía vasca crece **un 2,9% interanual**, dando continuidad a la **moderación progresiva** en la senda de crecimiento de los trimestres anteriores, lo que deriva en un crecimiento en el conjunto del año del **4,5%**, situándolo casi un punto por debajo del registro del año anterior. Con todo, la CAE sitúa su crecimiento en una posición en el trimestre por encima del registro estatal y de la zona euro.

2. Cede la aportación exterior



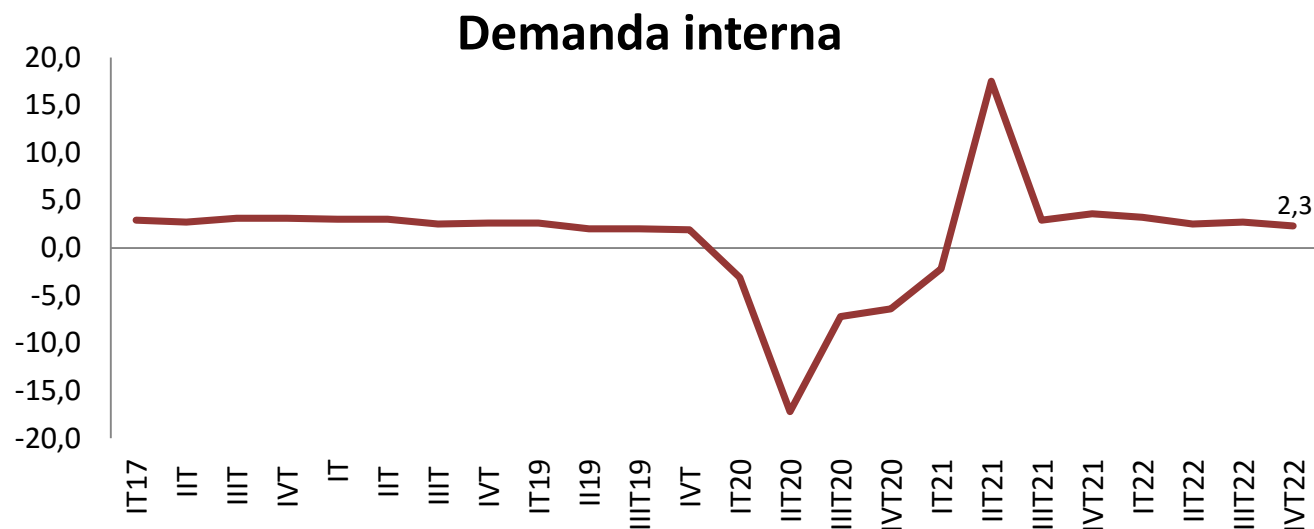
La desaceleración del cuarto trimestre obedece, en su mayor parte, al **debilitamiento del sector exterior** (incluidas las ventas al resto del Estado), donde las **Exportaciones (4,9%)** han frenado su ritmo de variación de forma clara, aproximándose en tasa al comportamiento de las **Importaciones (4,7%)**, mientras que los componentes de la demanda interna, consumo (2,1%) e inversión (2,9%) sostienen el nivel expansivo.

2. Moderando el crecimiento en la oferta



En el cuarto trimestre de 2023 prosigue la caída en todos los componentes de oferta, con los Servicios creciendo al 3,2% (un punto menos que hace un año); la Industria crece también con menor intensidad, al 2,5% (1,1pp menos que el año pasado), mientras la Construcción (2,4%) mantiene el pulso y el sector primario sigue oscilante.

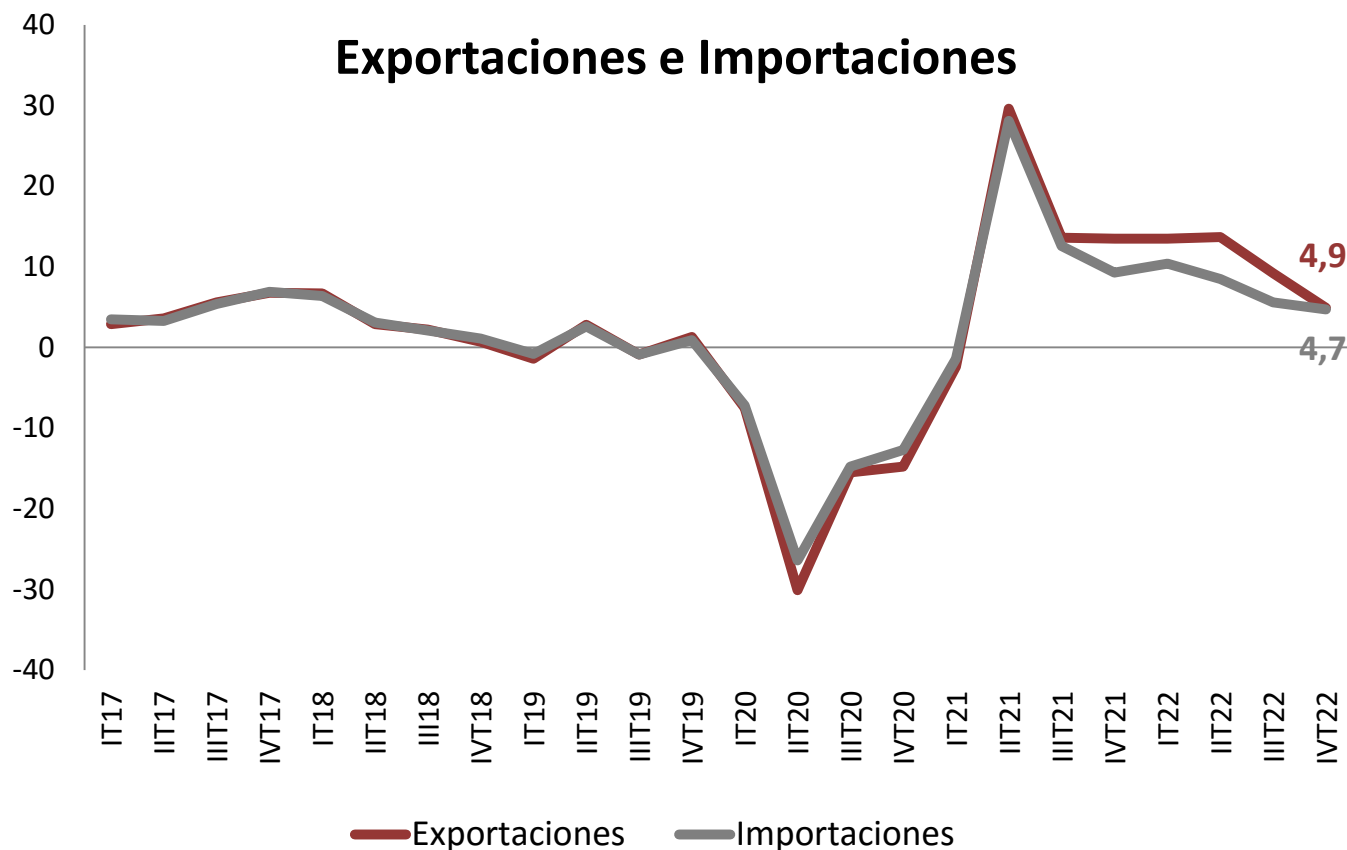
2. Demanda interna cede en intensidad



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

La **demanda interna (2,3%)**, presionada por el menor crecimiento del consumo público y privado, junto al mantenimiento de la tasa de Formación Bruta de Capital, presenta una menor tasa de variación, respecto al último trimestre de 2021.

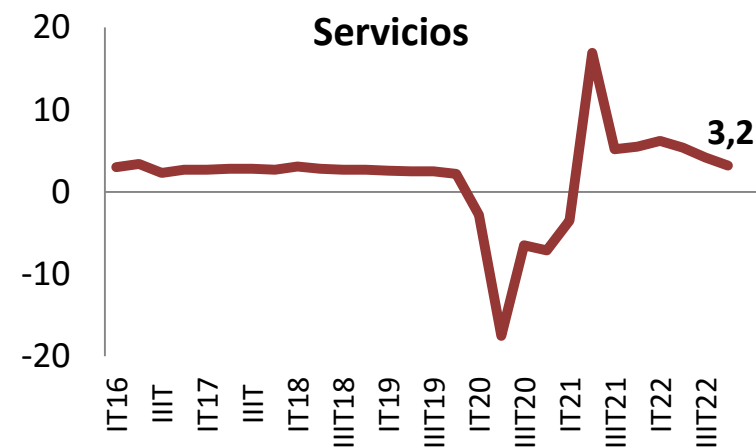
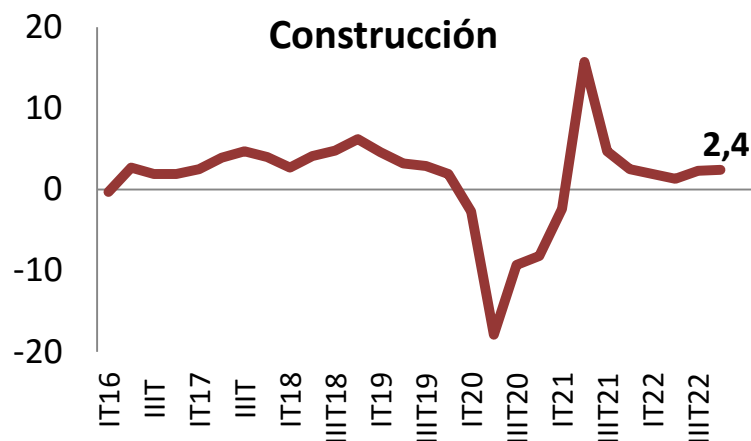
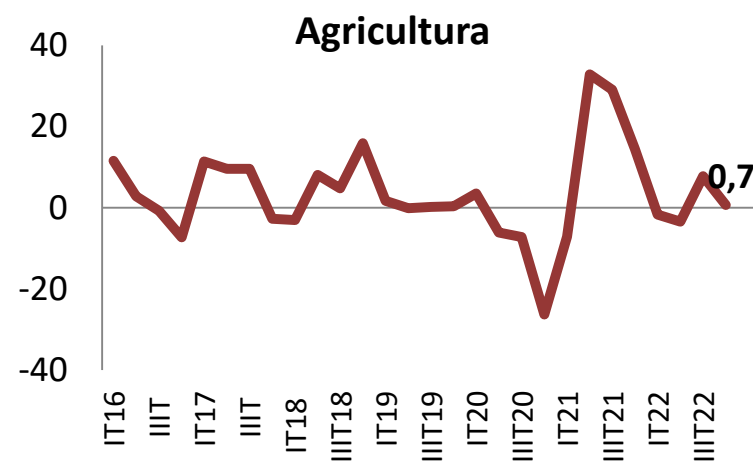
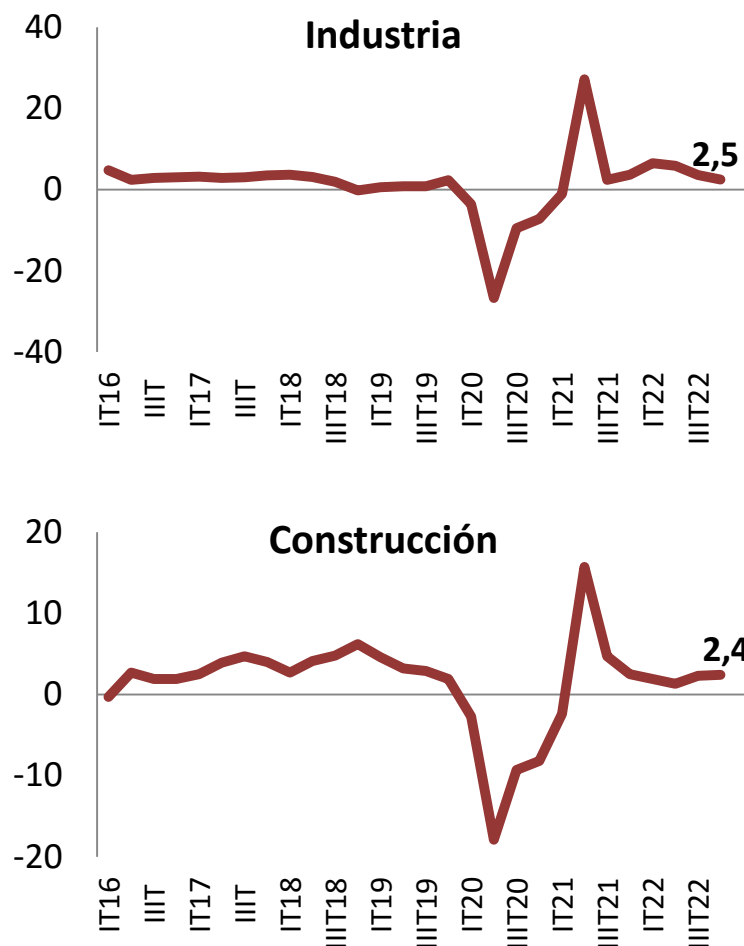
2. Sigue la disminución de la aportación exterior al crecimiento



Fuente: Eustat

A tenor de los datos publicados por Eustat (Cuentas Triemstrales) el sector exterior presenta un comportamiento similar de las **Exportaciones (4,9%) e Importaciones (4,7%)**, reduciendo la aportación exterior (extranjero y resto del Estado) al crecimiento, a 0,6pp.

2. Aterrizaje suave

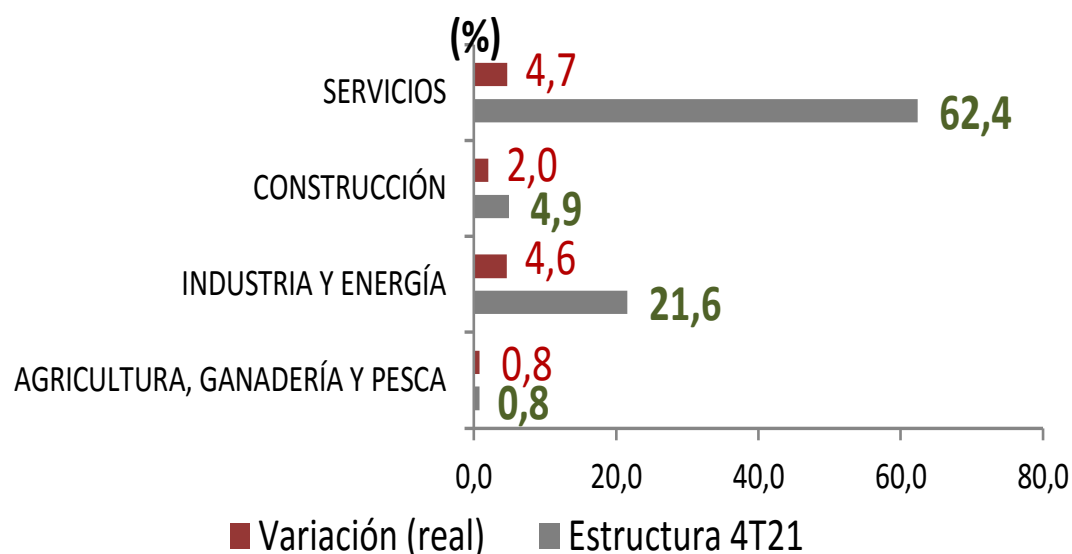


Fuente: Eustat

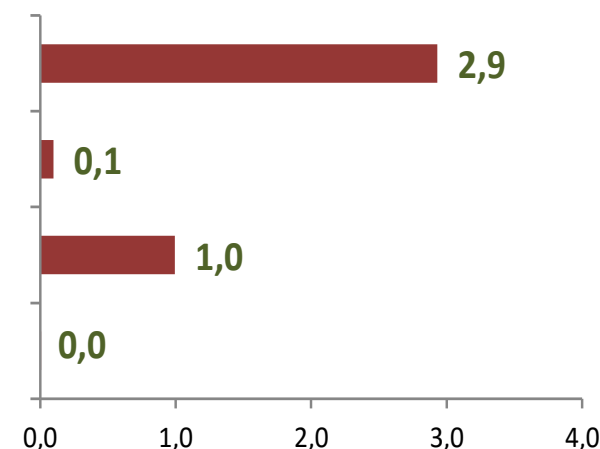
Descenso generalizado en todos los componentes de oferta, si bien de forma moderada en los componentes principales, a modo de aterrizaje suave. Se espera que a partir del segundo semestre de 2023, se inicie un proceso de lenta recuperación, a medida en que la incertidumbre vaya disipándose.

2. Crecimiento impulsado por los Servicios

Estructura y Variación PIB IVT22



Aportación al PIB IVT22 (pp)

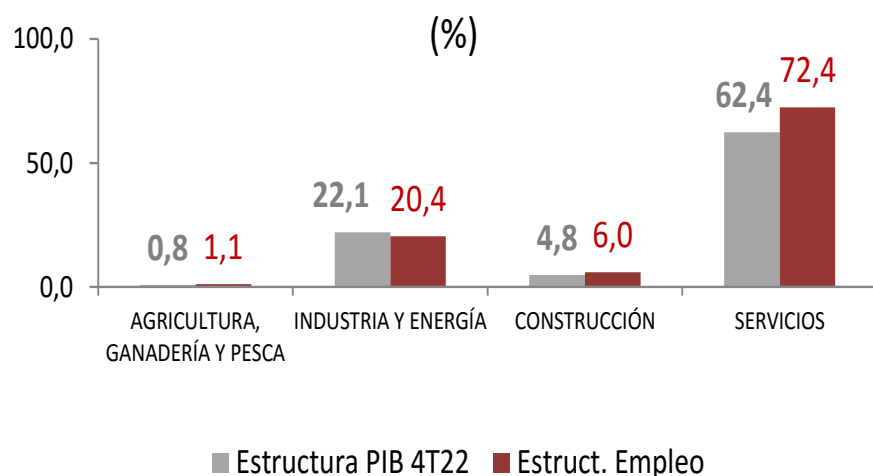


Fuente: Eustat Elaboración propia

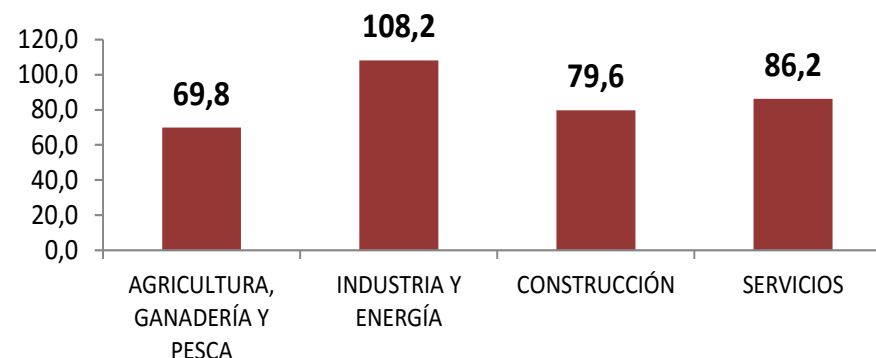
En el IVT2022 el sector Servicios, es el principal impulsor del crecimiento en la CAE. En efecto, el **62,4%** del PIB vasco proviene de los **Servicios**, que crecen al **4,7%** en términos reales, con una contribución de 2,9pp. La **Industria** pesa en torno al **21,6%** y avanza al **4,6%** de forma que su aportación al conjunto del crecimiento es del **1,0pp**; la **Construcción** en fin, con el **4,9%** del PIB vasco, recupera ritmo y avanza un **2,0%** en términos reales, mientras que el sector primario, tiene una presencia por debajo del 1% en la estructura productiva de la CAE.

2. Ranking de productividad sectorial

Estructura Empleo y PIB IVT22



Productividad por sectores IVT22

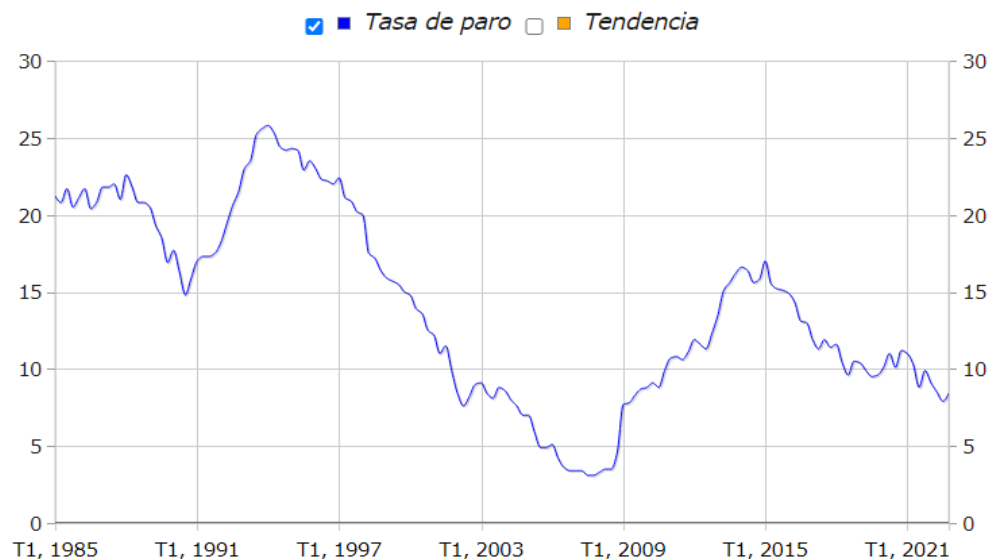


Fuente: Cuentas económicas. Eustat. Elaboración propia

El sector **industrial**, sigue siendo la referencia en la CAE en términos de productividad, ya que con el **20,4%** del **empleo**, contribuye al **22,1% del output**, ello representa un registro **elevado de productividad (108,2)**, seguida de los Servicios (**86,2**) y la Construcción (79,6) y finalmente el sector primario, con una productividad próxima al 69,8.

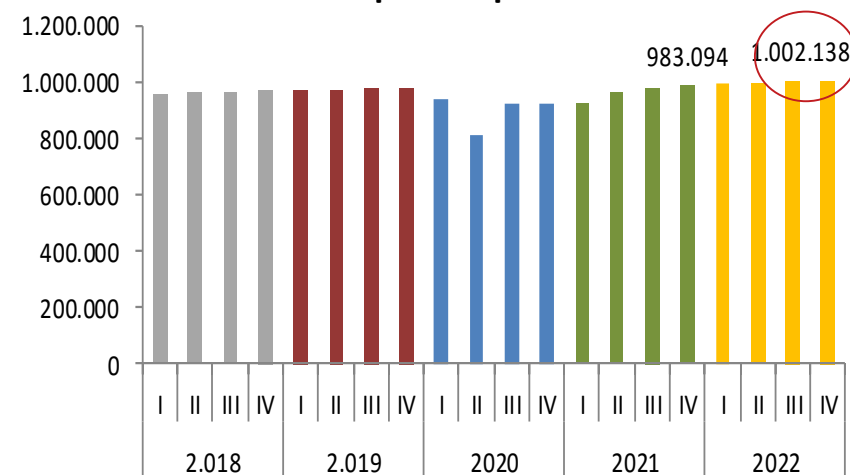
2. Siguen los avances en ocupación con repunte del paro (8,4%)

Tasa de paro: IVT22 8,4%



19.043 empleados más que en IVT21

Puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo



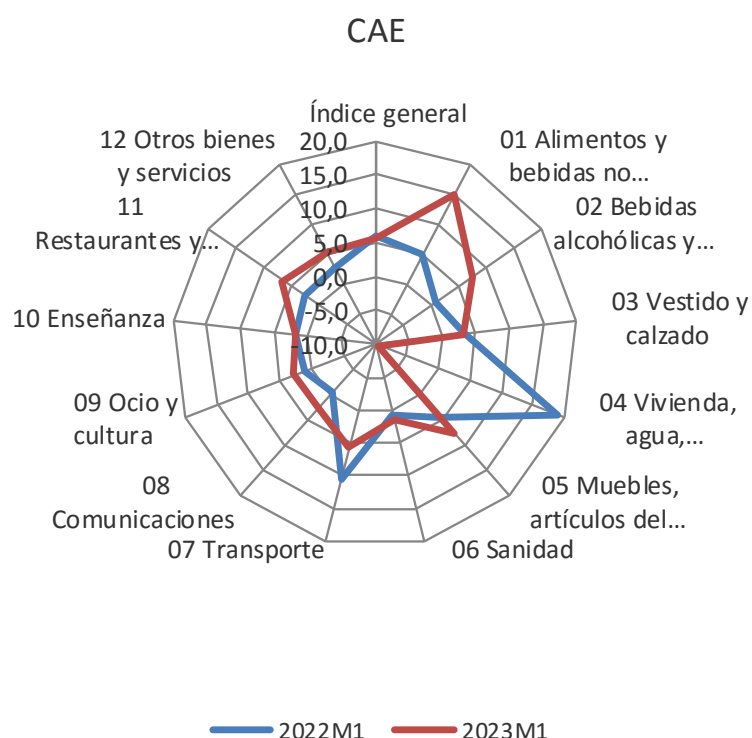
Fuente: Cuentas económicas. EPA. Eustat.

La ocupación en el IVT22 crece en 565 empleos respecto al trimestre precedente, y la **tasa de paro sube medio punto hasta el 8,4%**. La **ocupación en el IVT22**, medida en términos de puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo, **supera el millón de empleos**, es decir **19.043 empleos más** que el mismo trimestre del año anterior. De ellos, 16.438 empleos más en Servicios, 1.870 en Industria, 914 en Construcción y con 178 empleos menos en el sector primario.

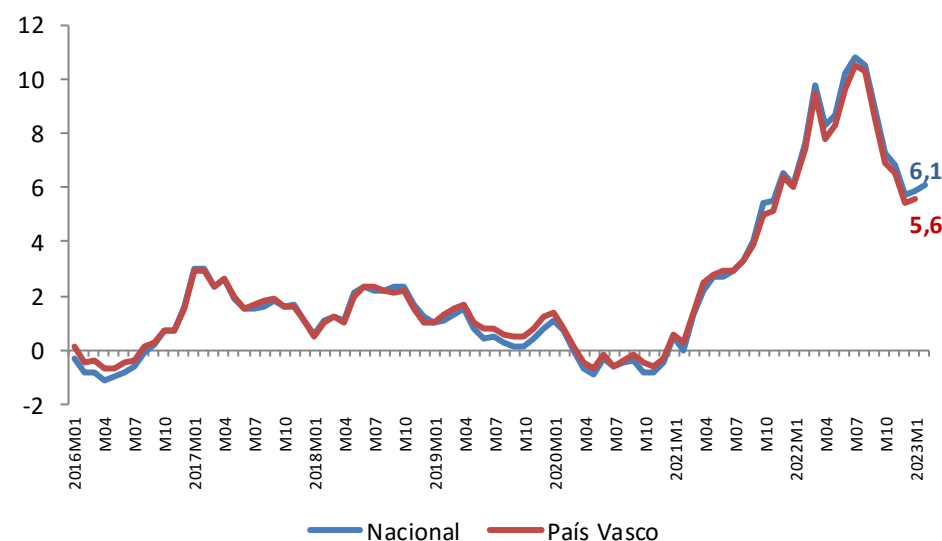
2. La inflación descende a duras penas

Inflación por sectores

Evolución CAE



Evolución de la Inflación

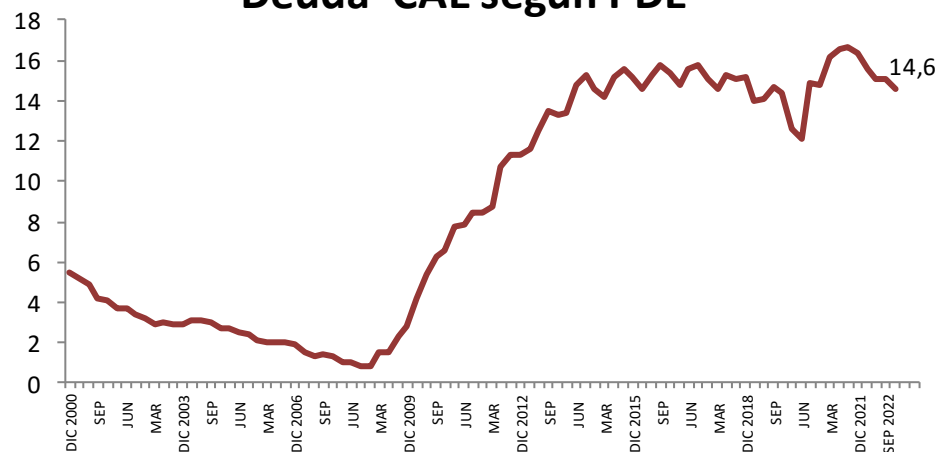


Fuente: INE

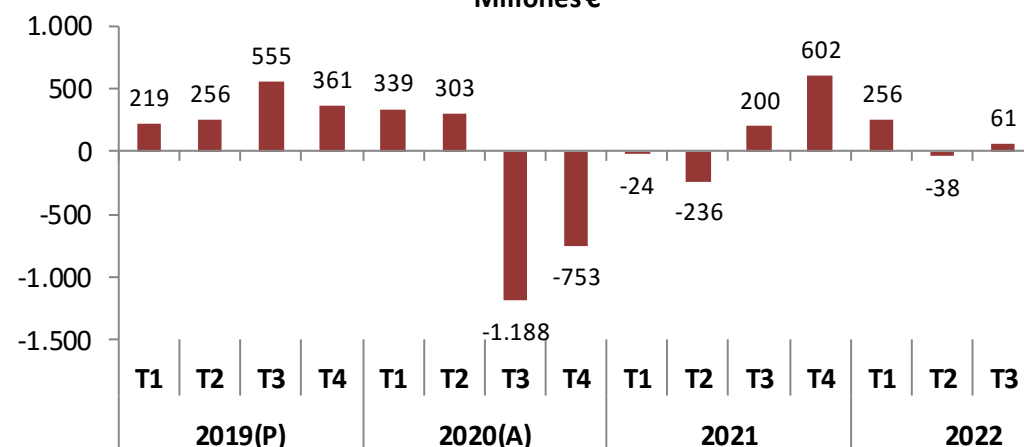
Alimentación y bebidas, Muebles y artículos del hogar y Ocio y cultura, presentan las mayores subidas, mientras que Vivienda y Transporte, son las **más moderadas en su comportamiento**. Tras el máximo de agosto, la inflación se sitúa en el 6,1%. Las medidas de política monetaria destinadas a reconducir la evolución de los precios a la senda objetivo, están teniendo una efectividad moderada.

2. Reajuste en la deuda

Deuda CAE según PDE



CAE: Capacidad (+) o Necesidad (-) de
Financiación
Millones €

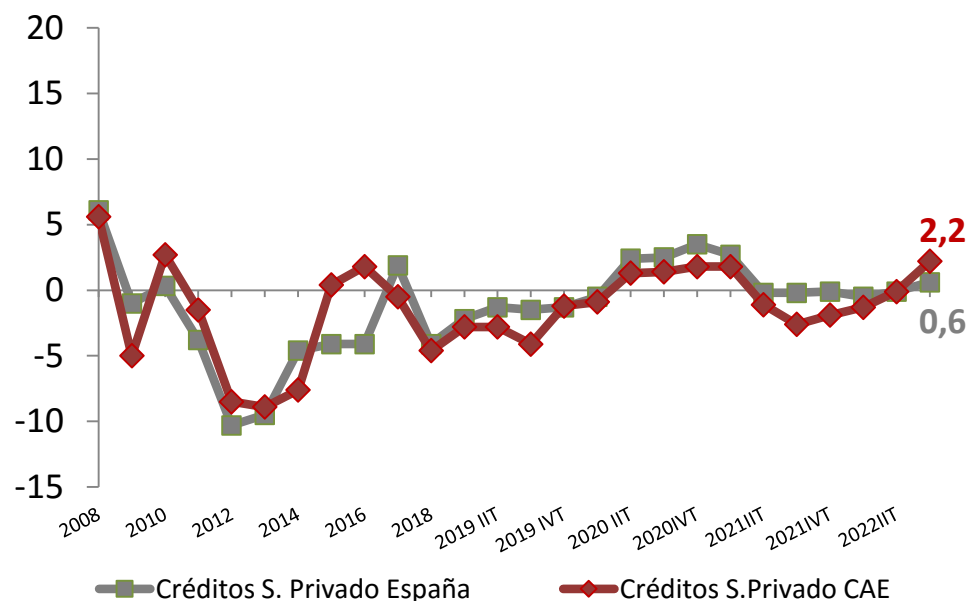


La **recaudación** acumulada hasta diciembre alcanza los **17.130M€** de ingresos, ello supone un **7,3%** más que el pasado ejercicio, con un aumento de los impuestos directos (7,4%), siendo el IRPF su principal componente con **6.497M€** (6,3%) y el crecimiento de los ingresos por impuestos indirectos (8,0%), donde el IVA es su principal componente con **6.921M€** (10,6%). El nivel de deuda en la CAE en el tercer trimestre, se reduce al **14,6%**, con un superávit de **61M€**, proveniente de unos recursos no financieros que ascienden **9.092M€** que se contraponen con unos empleos de **9.031M€**.

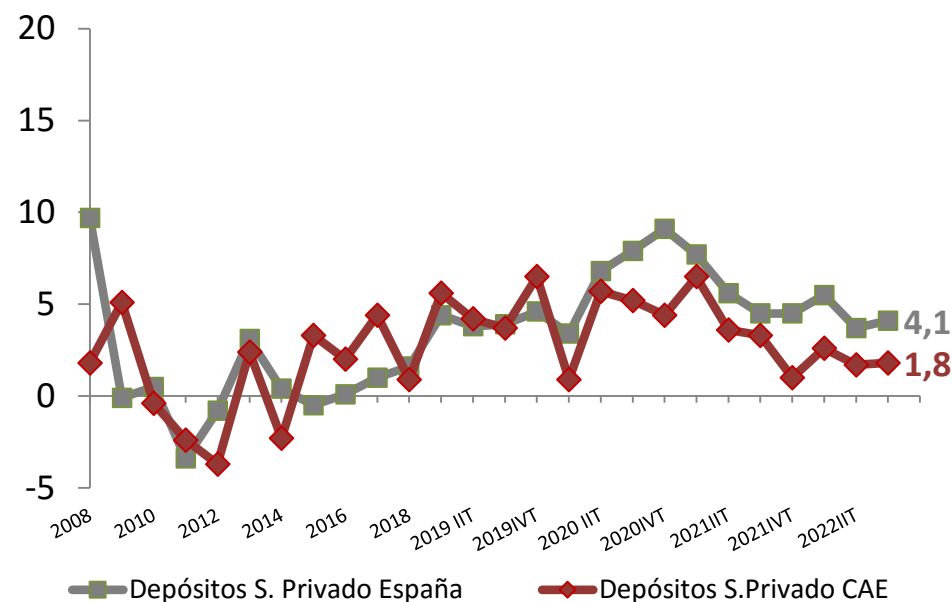
2. Tipos altos de interés, estancan al crédito e fomentan modestamente al ahorro privado

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

Créditos S. Privado



Depósitos S. Privado

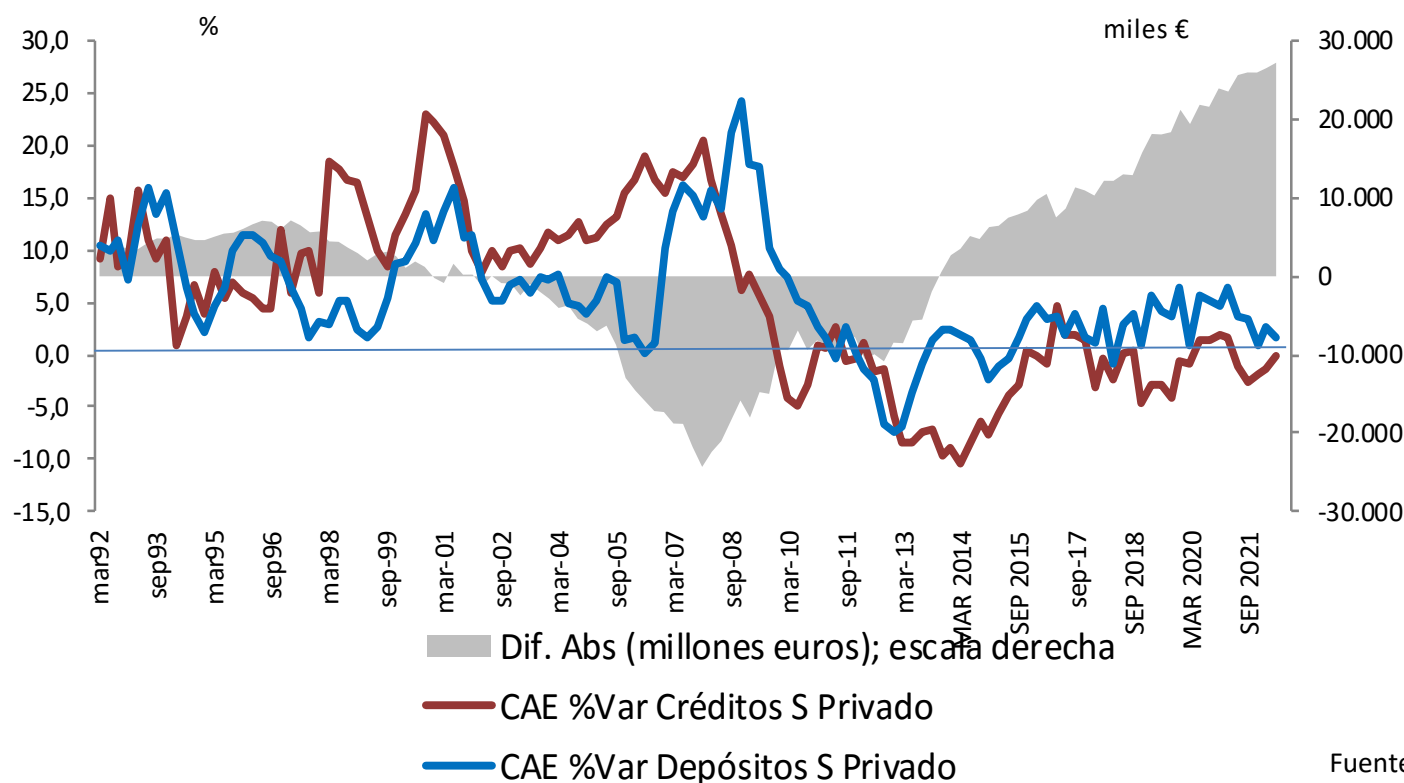


En Septiembre de 2022, combina la **moderación en el aumento de la inversión crediticia** al sector privado, con crecimiento moderados pero estables de los saldos de ahorro privado depositados en las entidades financieras. Se avanza hacia un entorno de estabilización del crédito privado, con menor impulso del crédito vivienda y mayor presión del crédito consumo.

2. Crédito moderado. Depósitos crecen con menor intensidad

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

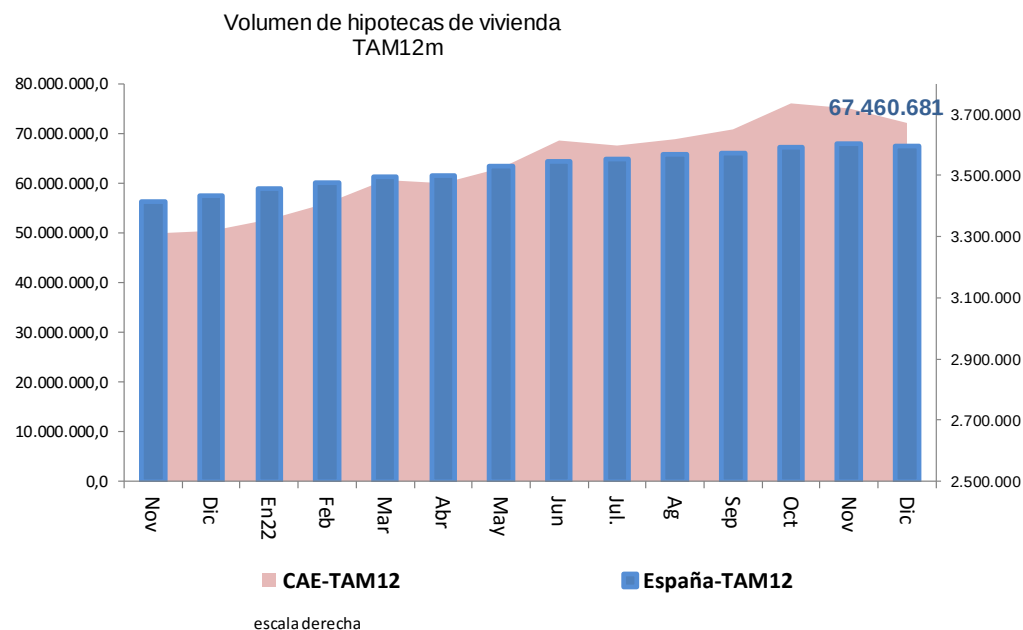
% de variación de Créditos y Depósitos S. Privado



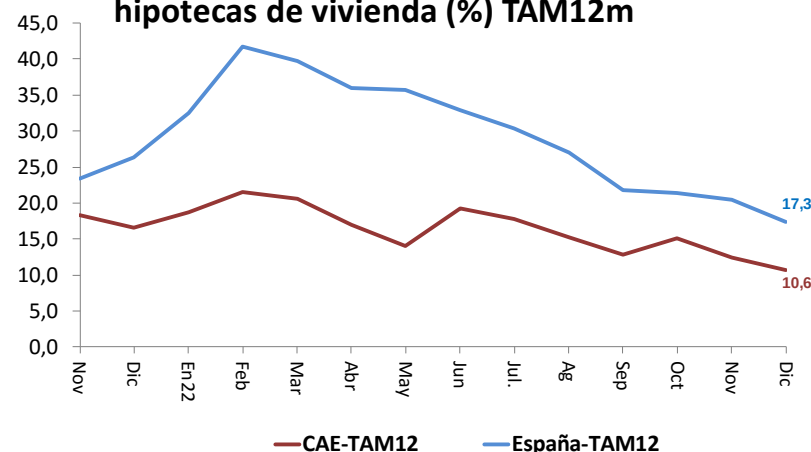
Fuente: BdE. Elaboración propia

En septiembre de 2022 el saldo de **Depósitos del sector privado** totalizan **88.198M€ (+1,8%)**, mientras que **los Créditos privados** suponen **61.937M€ (2,2%)**. La diferencia supera los 26.262M€. El crédito privado está estancado y los depósitos privados moderan su ritmo de crecimiento; la relación entre Créditos y Depósitos privados, se mantiene en el entorno del 70,2% en la CAE y del 83,2% en España.

2. Mercado hipotecario, flexiona a la baja



Variación interanual del volumen de
hipotecas de vivienda (%) TAM12m

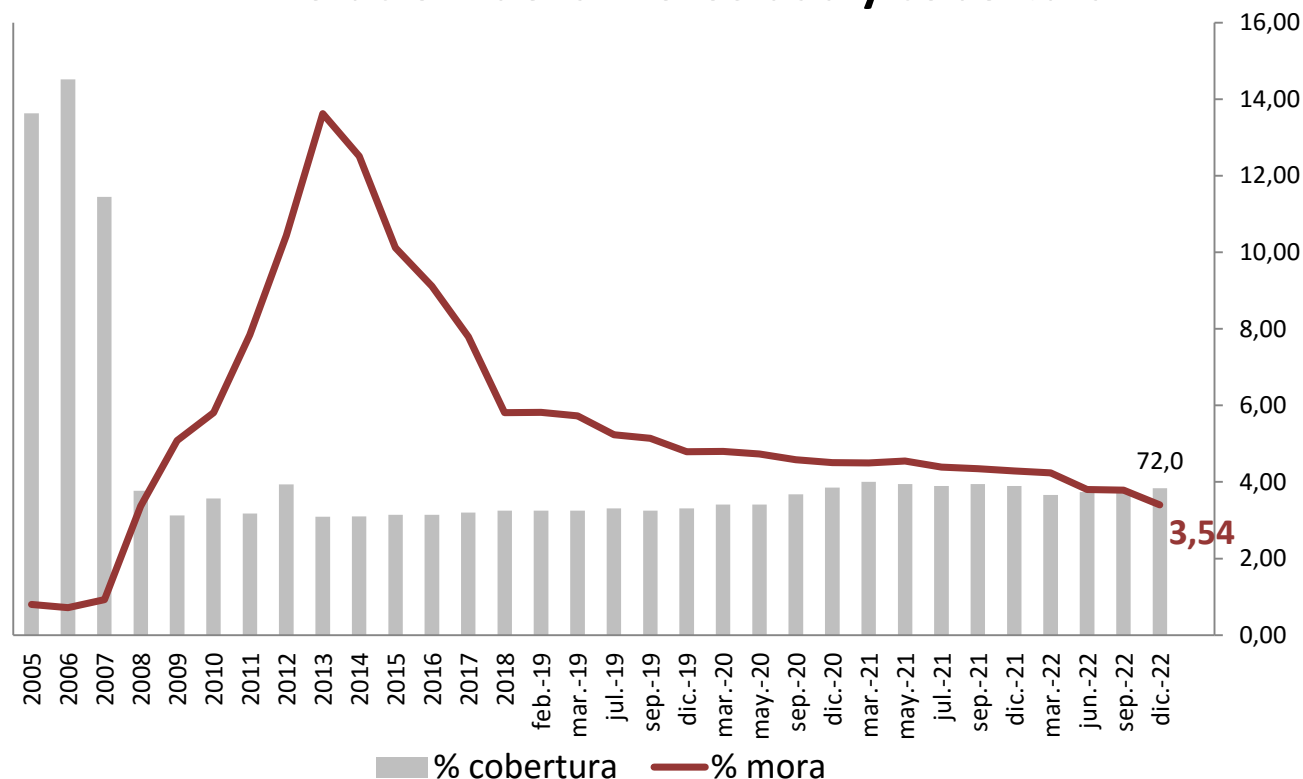


Fuente: INE. Elaboración propia

En términos de TAM-12, el crecimiento del **mercado hipotecario de vivienda** continua perdiendo ímpetu de forma progresiva, creciendo un **10,6%** en el territorio de origen y 17,3% en el resto del mercado; la reducción del saldo vivo del conjunto del mercado, podría manifestar un aumento de las amortizaciones, lo que entraña un punto de inflexión en la reciente evolución creciente del mercado hipotecario, aspecto observable también en la CAE.

3. Positivo comportamiento de la morosidad

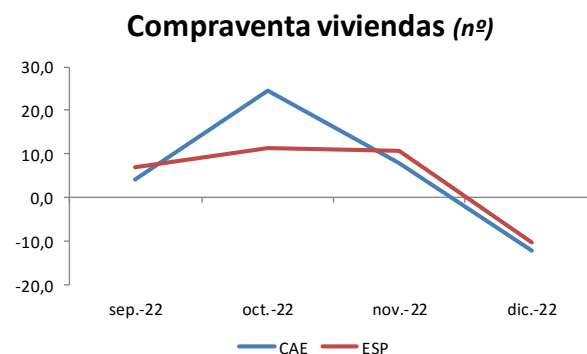
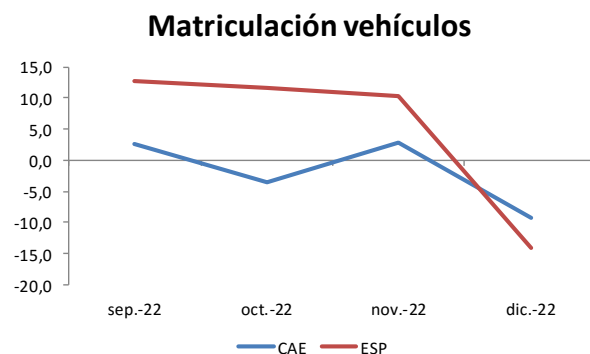
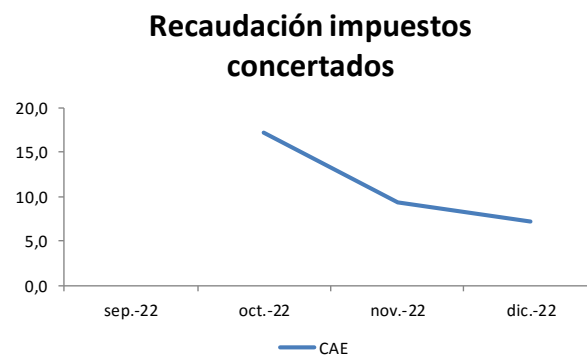
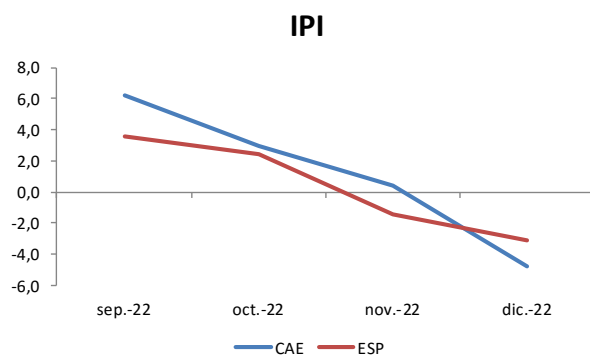
Evolución de la morosidad y cobertura



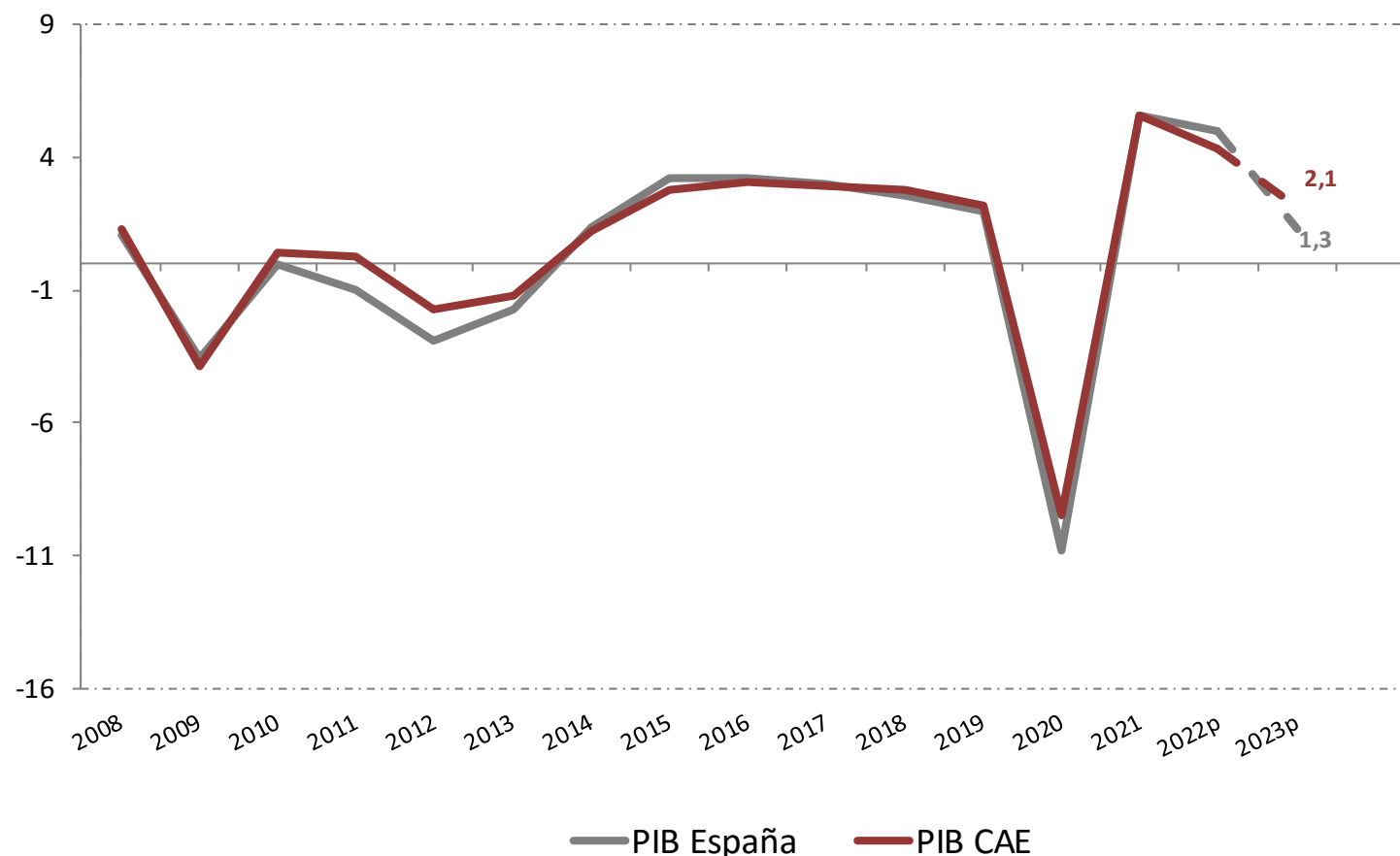
En **diciembre** de 2022, la tasa de morosidad del crédito OSR evoluciona de forma positiva y se reduce al **3,54%**: el saldo de crédito OSR se ha contraído en -4.226 M€, con una contracción de -7.442 M€ de los activos dudosos. La tasa de **morosidad descende** en términos interanuales en -0,76 p.p.: la reducción de saldos dudosos en términos interanuales (-9.389 millones) sitúa el incremento bruto del saldo crediticio en +5.163 millones. El saldo de créditos dudosos se sitúa ahora en 43.159 millones y el saldo de crédito OSR performing del sistema se sitúa en 1.176.315 millones.

3. Economía vasca a la luz de los indicadores coyunturales ...

MENSUALES	sep-22	oct-22	nov-22	dic-22
<u>IPI (INE)</u>	6,2	3,0	0,4	-4,8
<u>Matriculación de turismos (Ikerbide 1.25.3)</u>	2,7	-3,6	2,8	-9,2
<u>Hipotecas. Número (INE)</u>	-1,4	33,2	-5,3	-21,9
<u>Hipotecas. Importe (INE)</u>	10,2	33,8	-5,2	-17,6
<u>Compraventa viviendas</u>	4,2	24,6	7,8	-12,3
<u>Recaudación DDFF: Total impuestos (GV)</u>		17,2	9,3	7,3



3. Moderación de crecimiento



Fuente: INE, Eustat y elaboración propia

El entorno económico trasluce una desaceleración a lo largo de todo el ejercicio 2022, confirmándose la tendencia también en el cuarto trimestre; fenómeno que previsiblemente tenga su continuidad en la primera parte de 2023, para iniciar un proceso de recuperación a finales de ejercicio, prolongándose en 2024. Los escasos resultados en la reconducción de los precios por parte del BCE, junto a la **incertidumbre** en cuanto a desenlace y duración de la **guerra** suscitada en Ucrania, tras la invasión rusa, **retrasan el proceso de recuperación**, con un comportamiento positivo del mercado de trabajo.

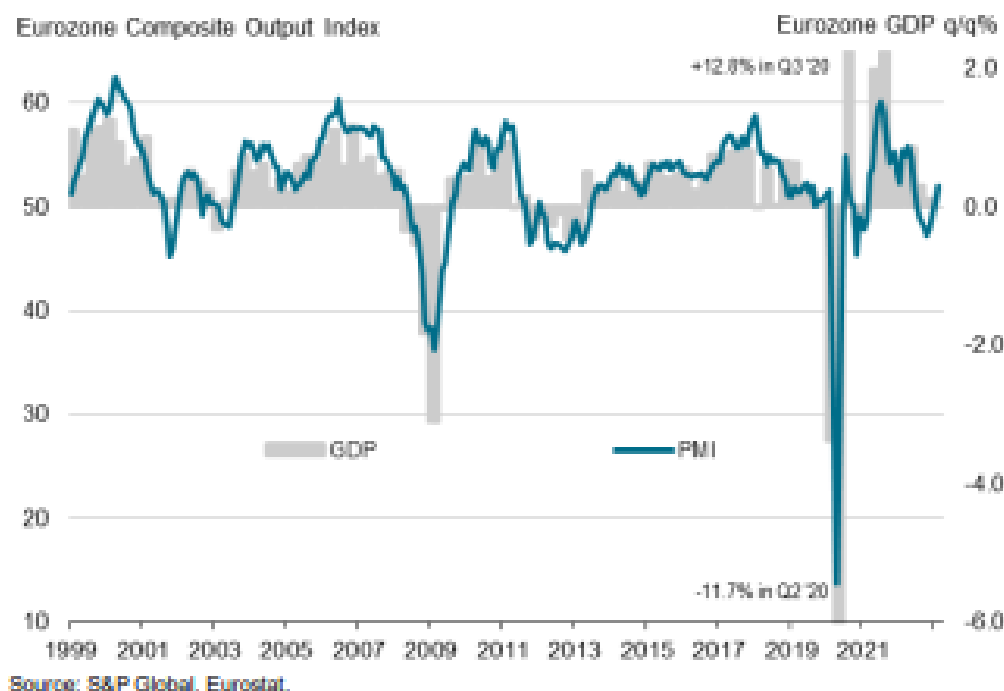
3. Economía vasca. Previsiones

Euskadi	PIB	
Panel de Previsiones	2022	2023
Confebask	4,2	1,5
Hispalink (VAB)	4,5	1,6
BBVA	3,5	0,8
CEPREDE	3,6	0,6
Gobierno Vasco	4,3	2,1
Media	4,0	1,3
<i>Máximo</i>	<i>4,5</i>	<i>2,1</i>
<i>Mínimo</i>	<i>3,5</i>	<i>0,6</i>

Fuente: DEP-enero 2023

4. Zona €: inicio de fase de expansión

IHS Markit Índice PMI compuesto de la Zona euro Marzo 2023



[PMI: IHS Markit](#), Eurostat

El S&P Global Eurozone desestacionalizado Índice de producción de PMI compuesto tras caer por debajo del nivel 50, es decir transitar por la contracción, inicia una **senda de recuperación a principios de 2023**, apuntando hacia una mayor actividad del sector empresarial privado. Mejora el sector manufacturero que avanza por un movimiento de estabilización, cerrando una etapa de varios meses de disminución de la producción.

4. En fase de ajuste...

Previsiones FMI (enero 2023)

(PIB real, variación porcentual anual)	ESTIMACIONES		PROYECCIONES
	2022	2023	2024
Producto mundial	3,4	2,9	3,1
Economías avanzadas	2,7	1,2	1,4
Estados Unidos	2,0	1,4	1,0
Zona del euro	3,5	0,7	1,6
Alemania	1,9	0,1	1,4
Francia	2,6	0,7	1,6
Italia	3,9	0,6	0,9
España	5,2	1,1	2,4
Japón	1,4	1,8	0,9
Reino Unido	4,1	-0,6	0,9
Canadá	3,5	1,5	1,5
Otras economías avanzadas	2,8	2,0	2,4
Economías emergentes y en desarrollo	3,9	4,0	4,2

FMI e INE

Según el **FMI**, la flexión de la actividad económica viene condicionada por las medidas para **controlar la evolución de la inflación**, vía de subidas de tipos de interés, junto a la incertidumbre sobre el desenlace de la guerra de Ucrania. El elevado impacto de la **Covid-19** en China, ha lastrado al crecimiento global; si bien parece que el fenómeno está ya encauzado, aunque persisten riesgos asociados a una fuerte reacción de la demanda reprimida o la caída más veloz de la inflación.

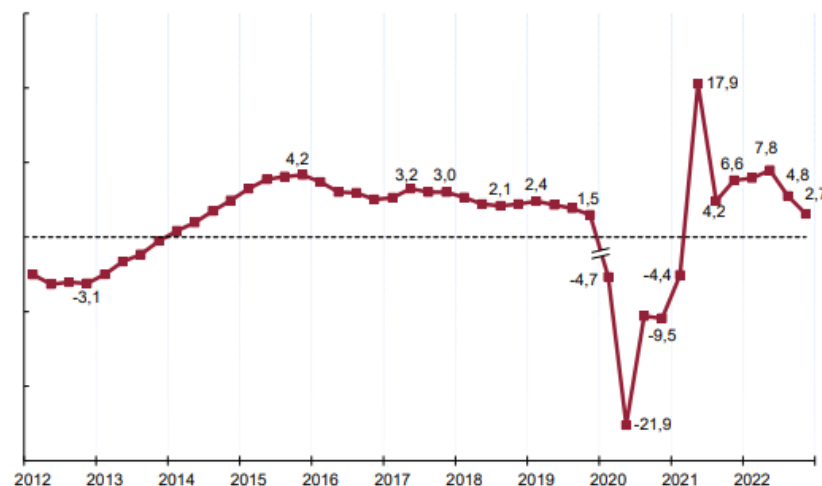
De acuerdo con los datos de avance del **INE**, la actividad de la economía española en el **IVT22**, en términos interanuales, crece **el 2,7%**, (tasa 2,1 puntos inferior a la del IIIT2022). Tanto la demanda nacional (aporta 0,6pp al PIB) como la aportación del sector exterior (2,2pp) es de ajuste, por debajo de los registros del mes anterior. Con todo, obsérvese la importancia del sector exterior en la conformación del PIB de la economía española, por la mayor caída de las importaciones respecto a las exportaciones.

Crecimiento del PIB en España

PIB: 2,7% (a/a) en IVT2022

Producto interior bruto

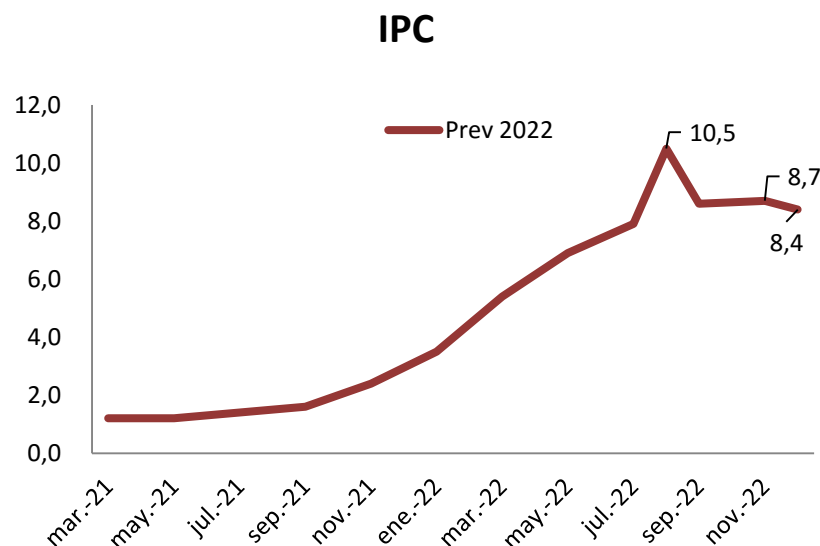
Volumen encadenado. Tasas de variación interanual (%)



4. Dificultad en embridar la inflación



Fuente: OCDE

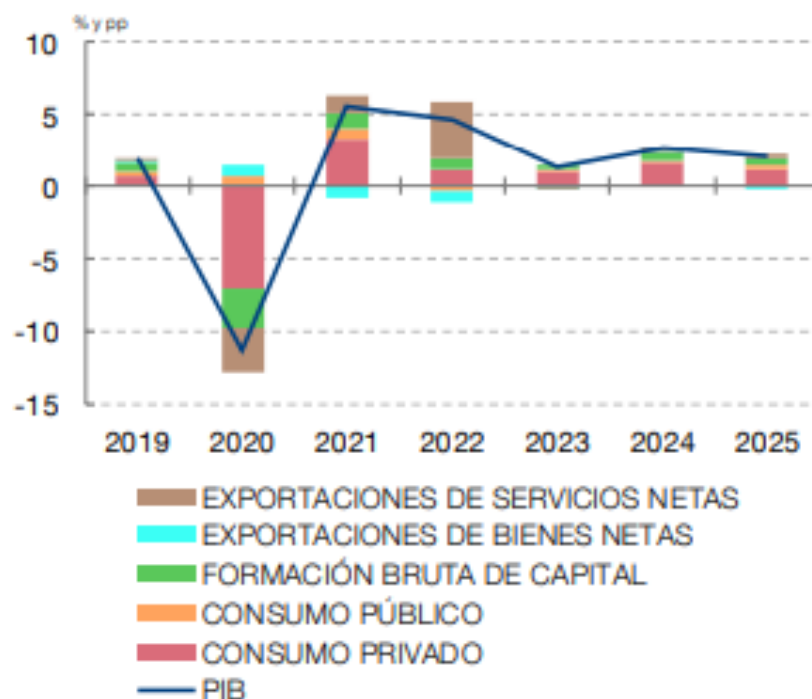


Fuente: Funcas

2023 se muestra como **punto de inflexión** para el crecimiento global y en especial para las economías avanzadas. Las dificultades de contención de la inflación, se reflejan en el repunte último en la Zona Euro. Ello vuelve a sembrar **dudas** sobre el crecimiento y la **efectividad de la política monetaria** que combate una inflación de oferta (dificultades en las cadenas de suministros, escasez de materias primas y energía) con medidas de compresión de la demanda, vía subidas de tipos de interés. La anhelada reconducción de precios tarda más de lo esperado y, con la duración, crece el riesgo de caer en un espiral precios-salarios, activando efectos de segunda vuelta.

4. Perspectivas de crecimiento de la economía española (BdE)

CRECIMIENTO DEL PIB Y CONTRIBUCIONES DE
LOS PRINCIPALES COMPONENTES



Fuentes: Instituto Nacional de Estadística y Banco de España.

(a) Medida con el índice armonizado de precios de consumo (IAPC).

(b) Medida con el índice armonizado de precios de consumo sin energía ni alimentos

Banco de España

El BdE anticipa cierta debilidad en la actividad a principios de 2023, por efecto de la inflación, el escaso dinamismo global y el previsible endurecimiento de las condiciones financieras. A medida que los vientos de cara vayan cediendo, se reduzcan tensiones en el mercado energético, se reconduzca paulatinamente a la inflación, los efectos de los fondos europeos tomen cuerpo y se diluyan las dificultades globales en la cadena de suministros, se darán las condiciones para avanzar en la recuperación.

4. Panel de previsiones. España

Última actualización

ene-23

España

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

Fuente: funcas

Evolución de la Economía vasca IVT2022

09 de Marzo de 2023