

Evolución de la Economía vasca IT2023

09 de Junio 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 IT2003

El primer trimestre de 2023 arroja un crecimiento del PIB de la economía vasca del **2,3% interanual**; posición intermedia entre lo observado en la Zona Euro (1,3%) y los datos del Estado (3,8%), donde se registra un cierto rebote para el mismo periodo. Con todo, el crecimiento ha sido ligeramente superior a lo esperado en el último avance de datos trimestral.

La **menor intensidad** en el gasto del consumo e inversión en el periodo, está influida por factores de contexto como el **deterioro de la confianza**, la evolución de la **inflación** y la **política monetaria restrictiva**, entre otros, siendo parcialmente compensados por un **mayor gasto público**. Con todo, la tasa de variación de la **demanda interna (1,8%)** se comprime respecto al trimestre precedente (3,3%), mientras que la menor aportación del sector exterior (0,5%), combina exportaciones que aumentan un 6,3%, con importaciones que lo hacen con menor intensidad (5,4%).

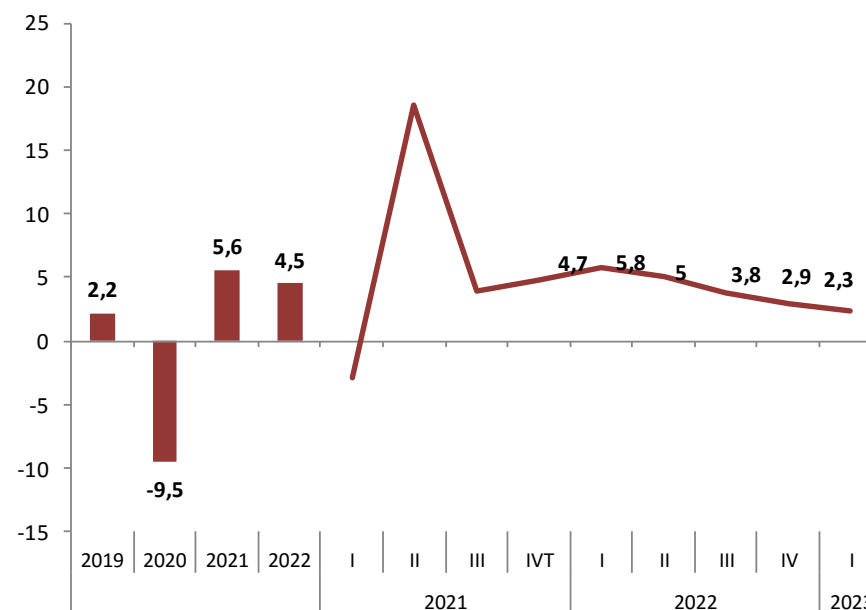
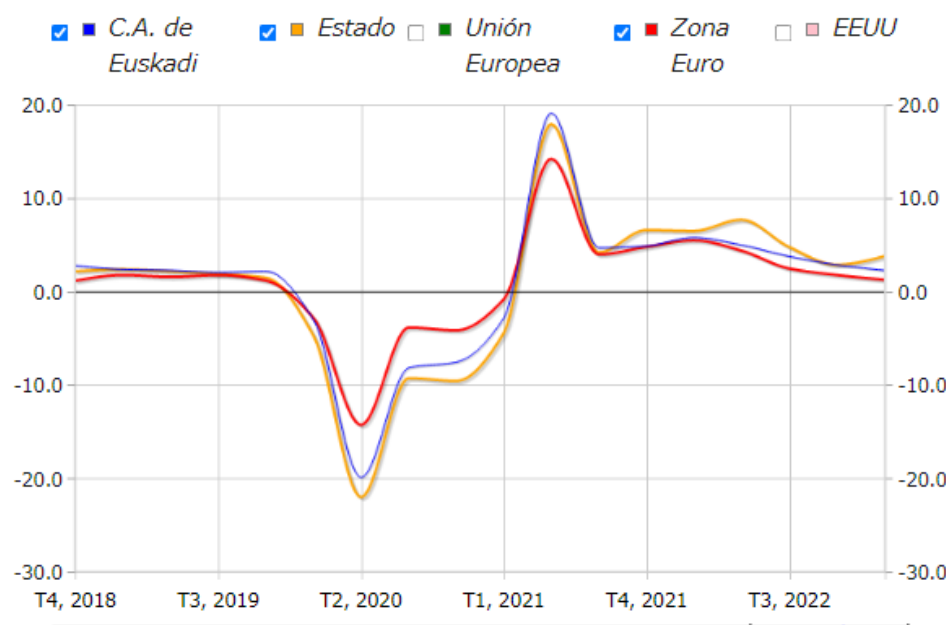
El valor añadido generado por los sectores de oferta se alinea con la tónica de moderación en el ritmo de crecimiento de los mismos a lo largo del primer trimestre de 2023. La pérdida de intensidad es especialmente acusada en el apartado **industrial (1,1%)** y en la **construcción (0,9%)** y algo más moderada en **los servicios (2,9%)**. El sector primario (7,4%), presenta una evolución más positiva.

Continúan los avances en la compresión de la **tasa de paro en el IT23** que, según las Cuentas Económicas de la CAE, se cifra en el **8,7%**, (9,9% en IVT), habiendo mejorado 0,2pp respecto al trimestre anterior. La **ocupación en el I23** rebasa el millón de empleos, lo que supone **14.990 empleados más** que el mismo trimestre del año anterior. De ellos, 12.920 empleos más en Servicios, 1.545 en Industria, 690 en Construcción y 165 empleos menos en Agricultura. Se modera la creación de empleo

El **crecimiento del PIB** en la CAE, se alinea con el de referencia de su entorno más próximo y tras marcar un **suelo previsible con el 1,5% para 2023**, inicia una recuperación hasta situarse en el 2,1% en 2024, mejorando lo esperado en estos momentos tanto para España (1,6%), como para la media de la zona euro. Todo ello hay que inscribirlo en un entorno de **elevada incertidumbre**, a raíz principalmente del conflicto bélico derivado de la invasión de Ucrania y en sus repercusiones de toda índole, tanto en el entorno económico como social.

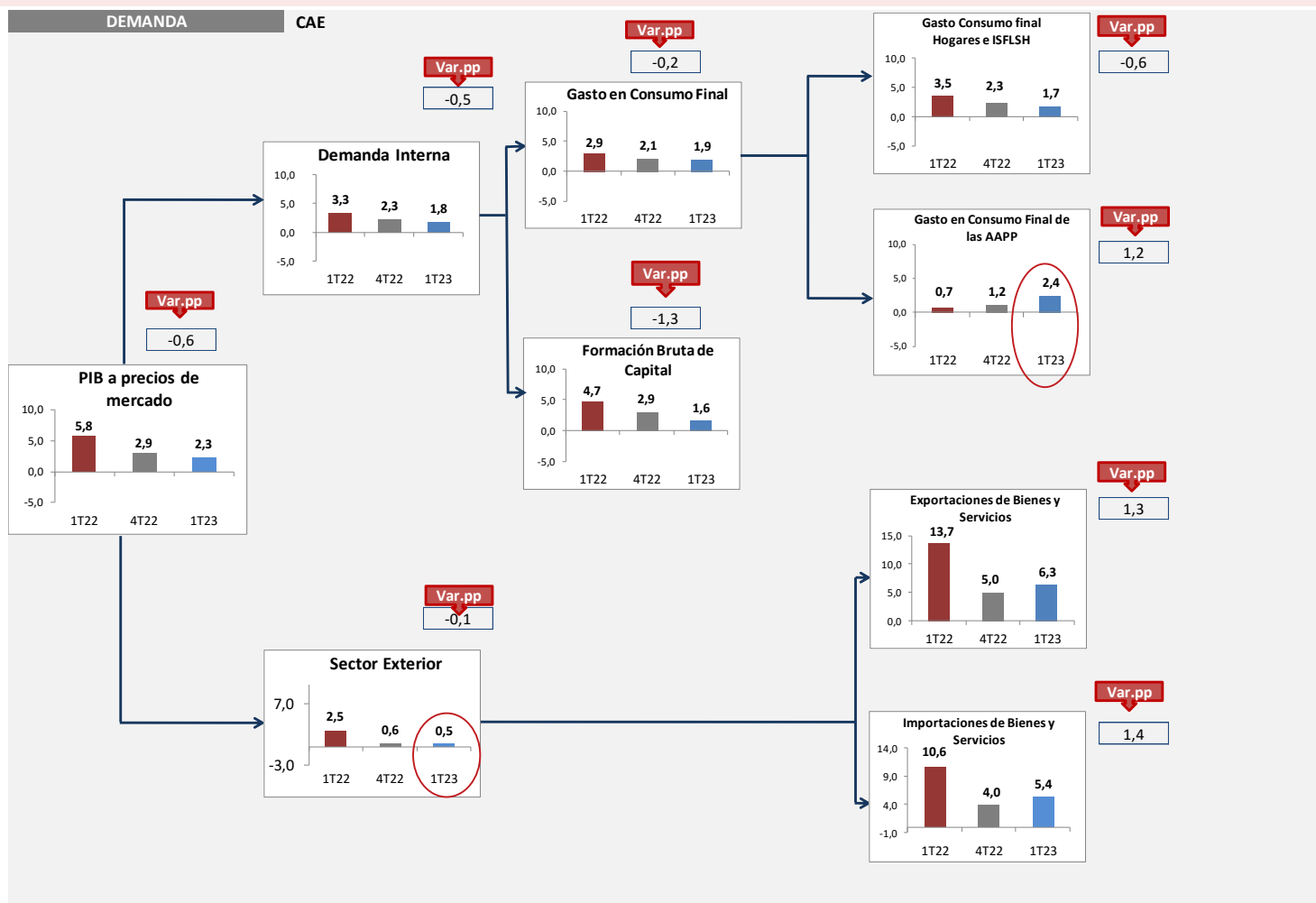
2. Se prolonga desaceleración

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



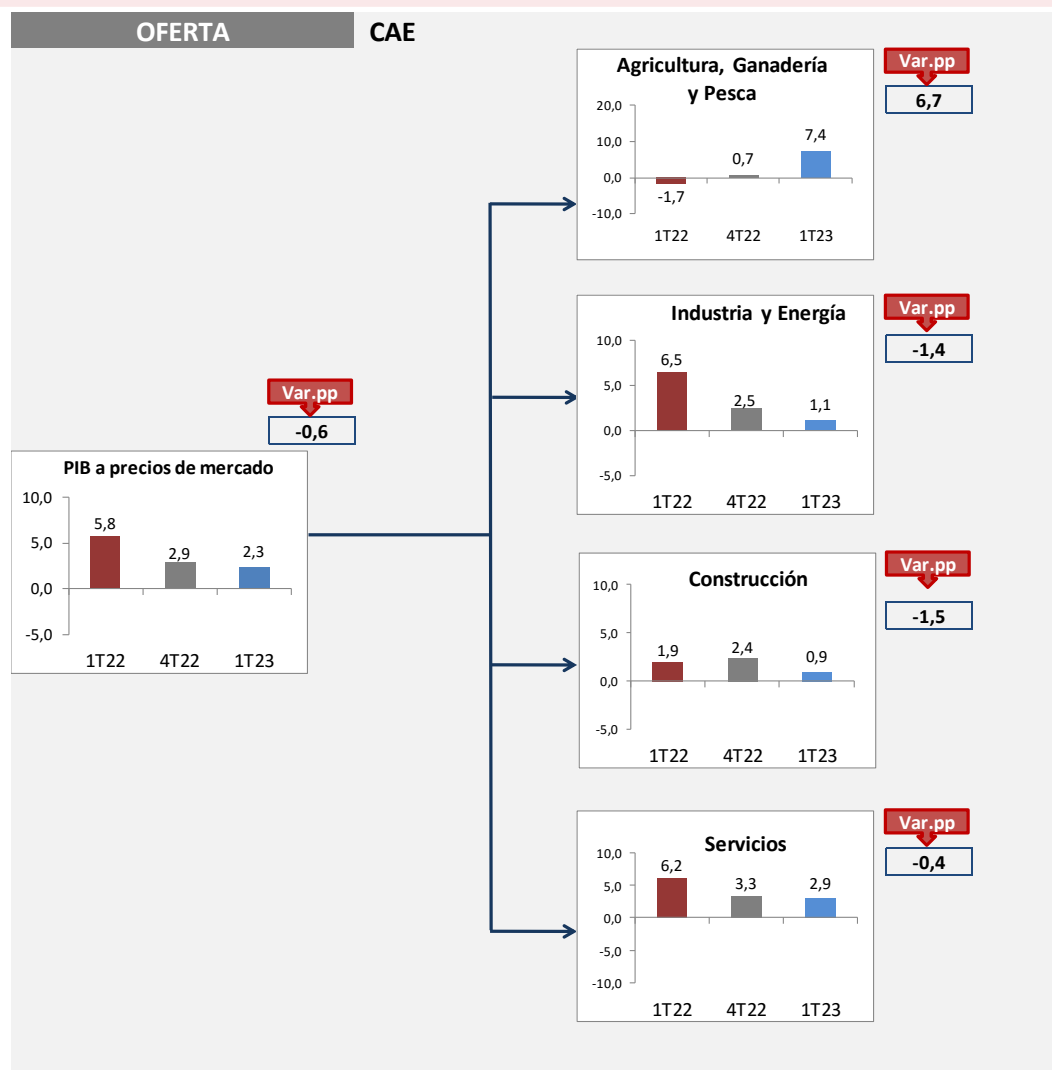
El primer trimestre de 2023 arroja un crecimiento del PIB de la economía vasca del **2,3% interanual**; posición intermedia entre lo observado en la **Zona Euro (1,3%)** y los datos del **Estado (3,8%)**, donde se registra un cierto rebote para el mismo periodo. Con todo, el crecimiento ha sido ligeramente superior a lo esperado en el último avance de datos trimestral.

2. Moderación de la demanda interna



La **menor intensidad** en el gasto del consumo e inversión en el periodo, está influida por factores de contexto como el **deterioro de la confianza**, la evolución de la **inflación** y la **política monetaria restrictiva**, entre otros, siendo parcialmente compensados por un **mayor gasto público**. Con todo, la tasa de variación de la **demanda interna (1,8%)** se comprime respecto al trimestre precedente (3,3%), mientras que la menor aportación del sector exterior (0,5%), combina exportaciones que aumentan un 6,3%, con importaciones que lo hacen con menor intensidad (5,4%).

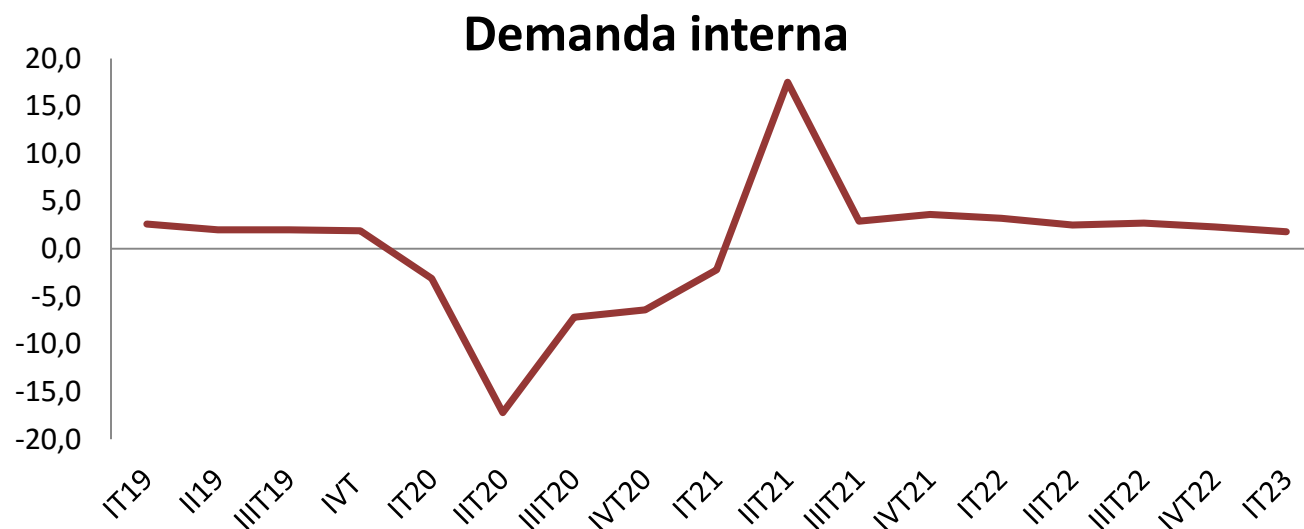
2. Crecimiento con menor intensidad



Fuente: Eustat, elaboración propia

El valor añadido generado por los sectores de oferta se alinea con la tónica de moderación en el ritmo de crecimiento de los mismos a lo largo del primer trimestre de 2023. La pérdida de intensidad es especialmente acusada en el apartado **industrial (1,1%)** y en la **construcción (0,9%)** y algo más moderada en **los servicios (2,9%)**. El sector primario (7,4%), presenta una evolución más positiva.

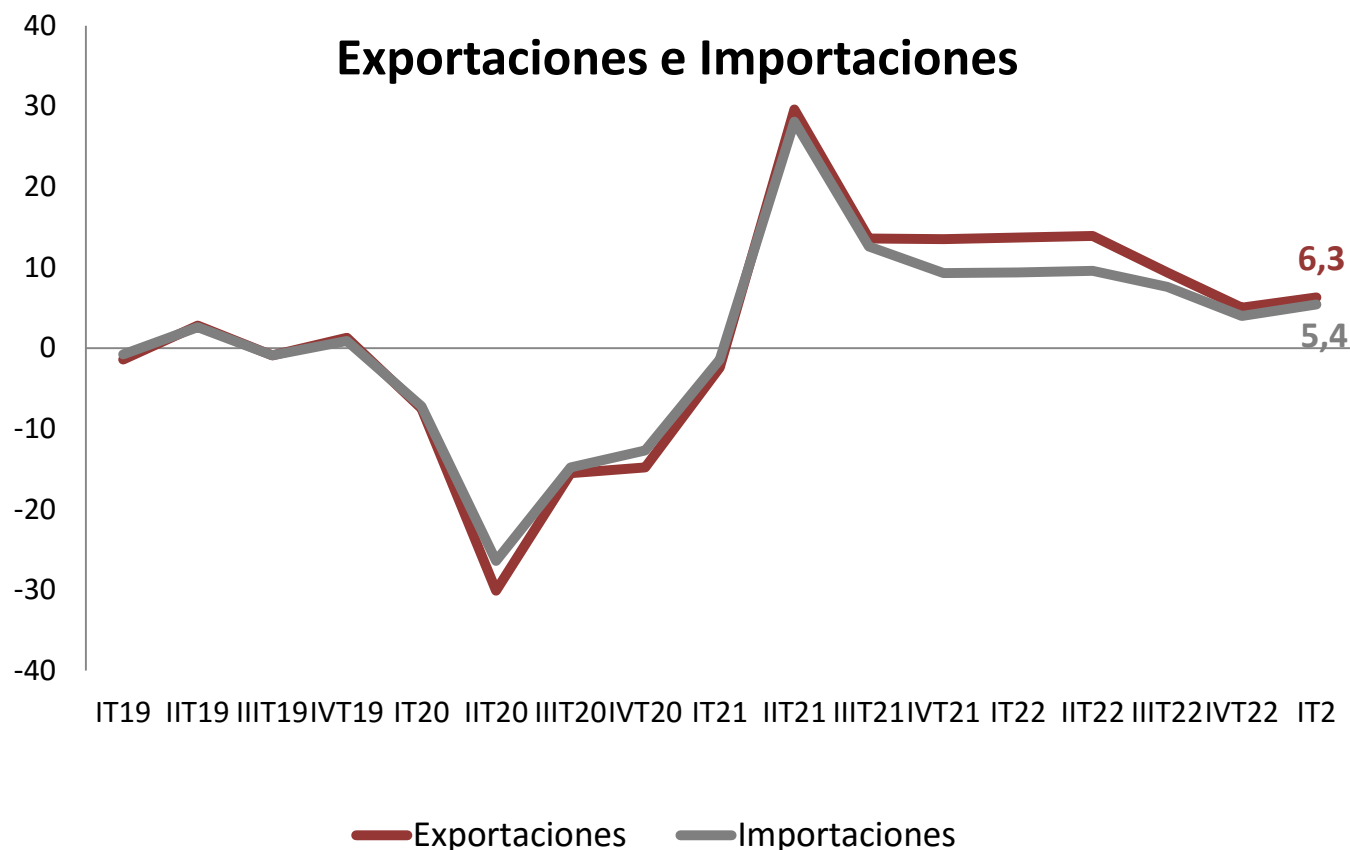
2. Cede la demanda interna



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

La **demanda interna** se ve afectada por los factores de entorno, en especial los referidos a la confianza de los consumidores, a la poder adquisitivo por el aumento sostenido de la inflación y a la elevación de tipos de interés, en un contexto de política monetaria restrictiva, conducente al control de la inflación hacia el nivel objetivo marcado por la autoridad monetaria.

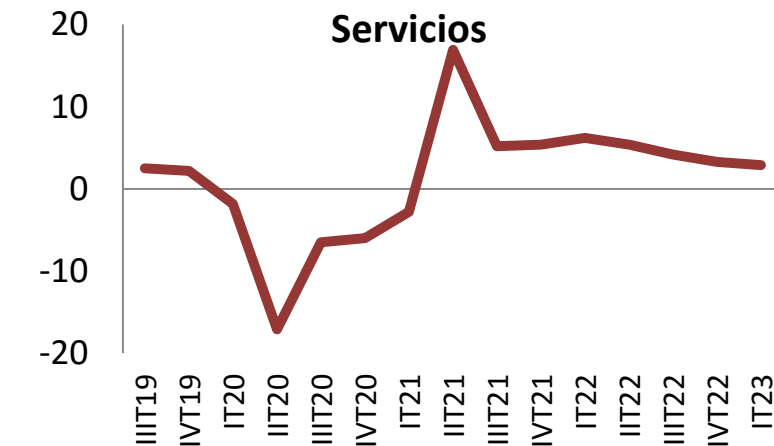
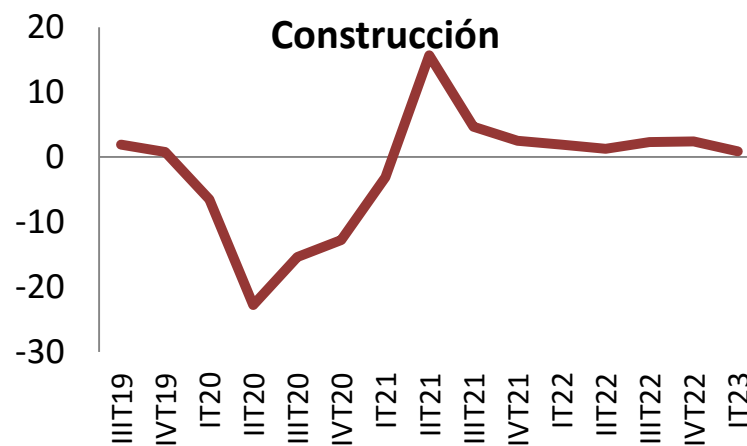
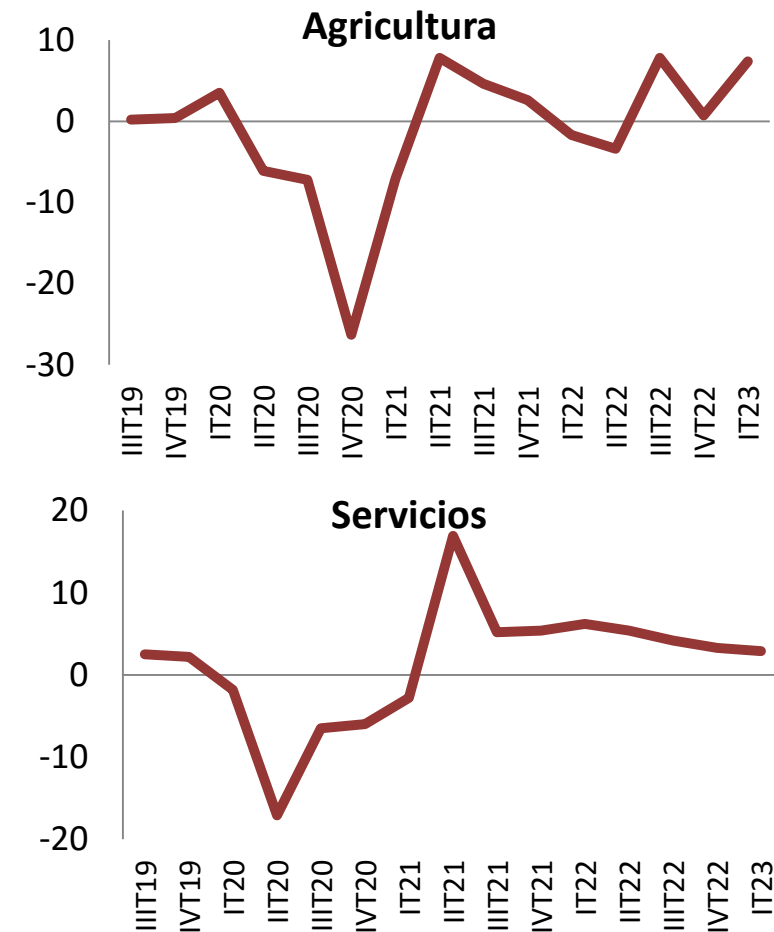
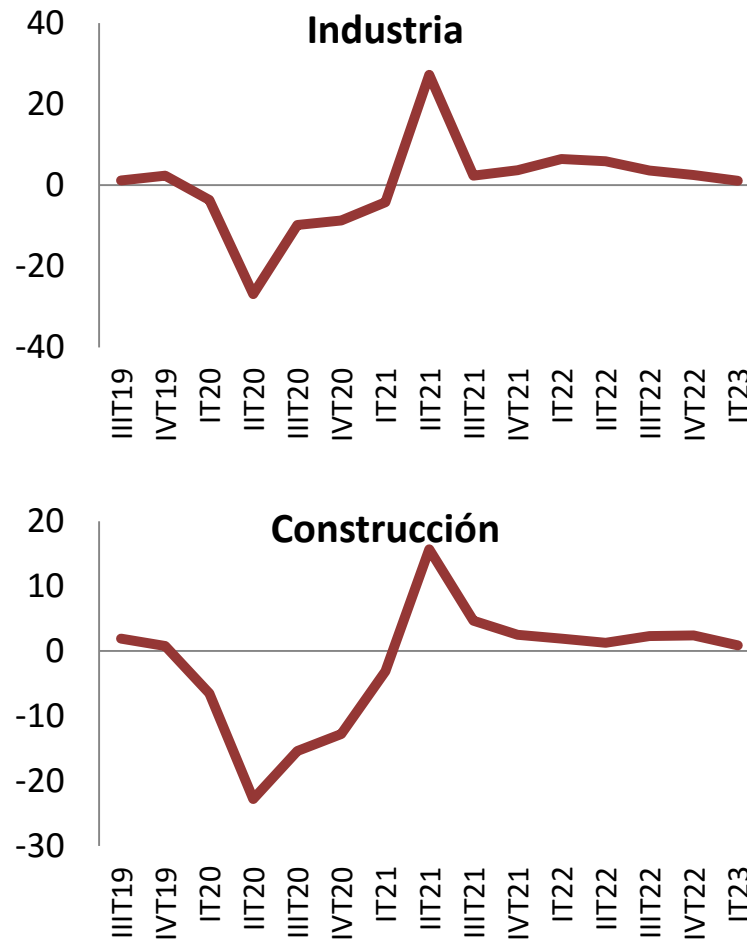
2. El sector exterior aporta medio punto al crecimiento



Fuente: Eustat

El **sector exterior** aporta del orden de medio punto al crecimiento del primer trimestre, algo por debajo de su aportación en el trimestre precedente, al combinar tasas de crecimiento de las **Exportaciones (6,3%)** por encima de las **Importaciones (5,4%)**, en un contexto de caída del comercio internacional, a raíz de las dificultades en torno a la guerra en Europa entre otros.

2. Aminoración generalizada en todos los componentes de oferta, salvo en el sector primario

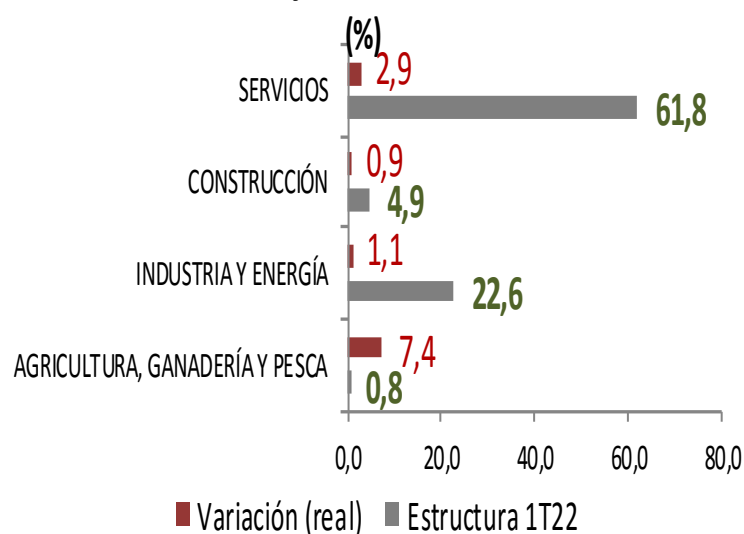


Fuente: Eustat

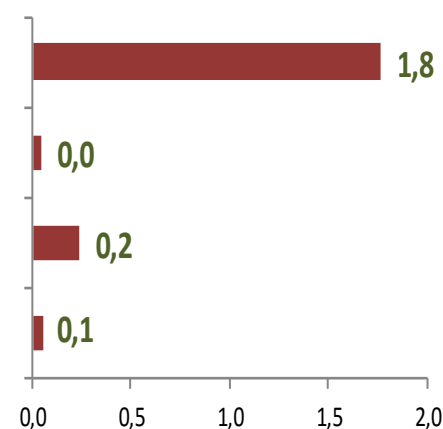
Los componentes de oferta dibujan sendas con menor intensidad de crecimiento en los principales componentes (Industria, Construcción y Servicios), siendo únicamente el sector primario, el que sigue una trayectoria de crecimiento.

2. El sector Servicios, principal sustento

Estructura y Variación PIB IT23



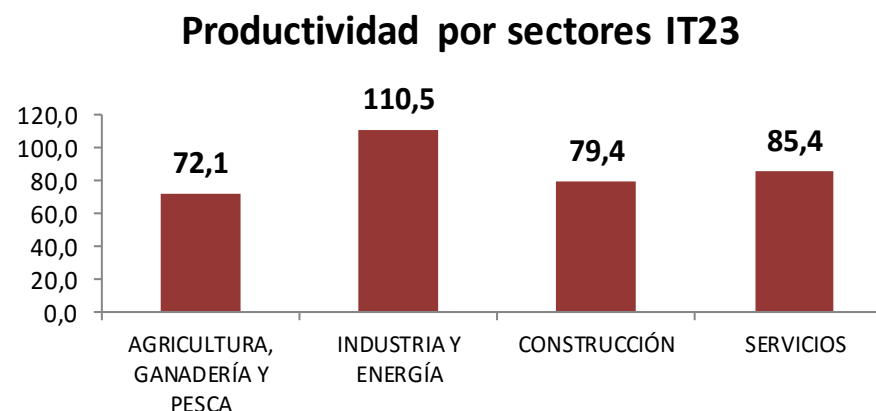
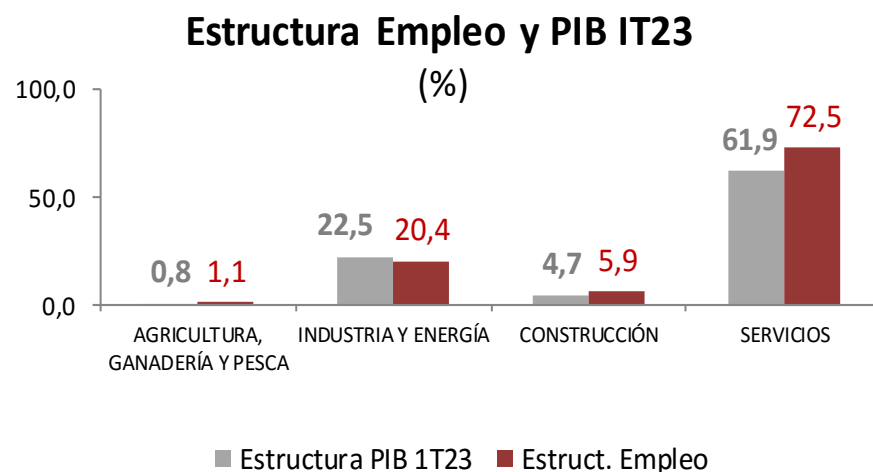
Aportación al PIB IT23 (pp)



Fuente: Eustat Elaboración propia

En el IT2023 el sector **Servicios**, contribuye con **1,8pp** al crecimiento de la CAE, ya que combina un **61,8%** de estructura con una variación positiva en términos reales del **2,9%**. La **Industria** pesa en torno al **22,6%** y avanza al **1,1%** de forma que su aportación al conjunto del crecimiento es del **0,2pp**; la **Construcción** con el **4,9%** del PIB vasco, avanza un **0,9%** en términos reales, por lo que su aportación al crecimiento en este trimestre es nula, mientras que el sector primario, con una presencia inferior al 1% en la estructura productiva de la CAE, aporta 0,1pp.

2. Ranking de productividad sectorial

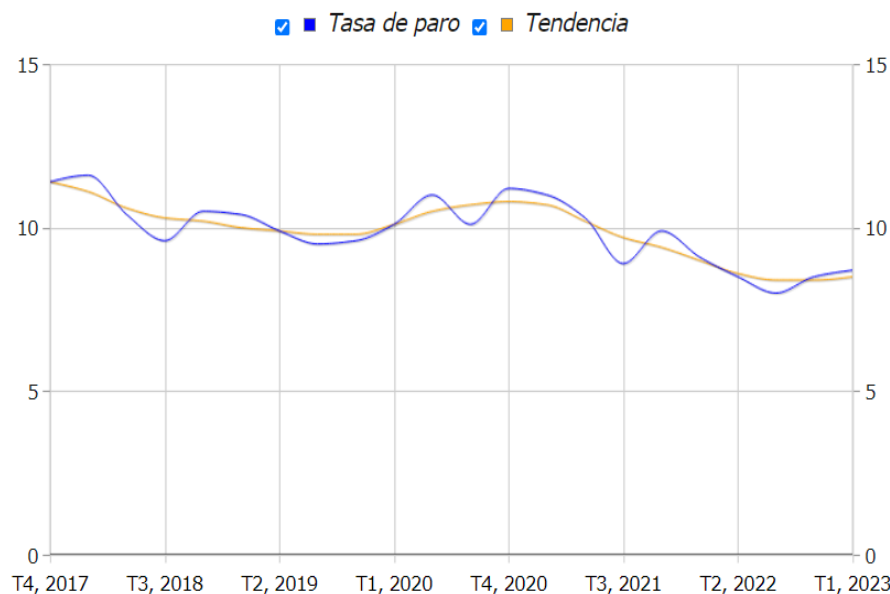


Fuente: Cuentas económicas. Eustat. Elaboración propia

El sector **industrial**, sigue siendo la referencia en la CAE en términos de productividad, ya que con el **20,4%** del **empleo**, contribuye al **22,5% del output**, ello representa una mejora de la **productividad hasta el 110,5**. Le sigue el sector Servicios (**85,4**) y la Construcción (79,4) y finalmente el sector primario, con una productividad próxima al 72,1.

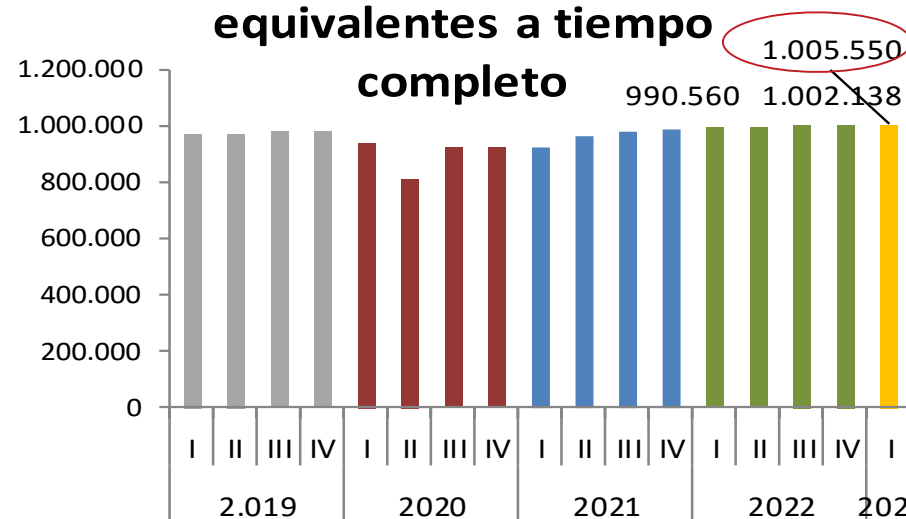
2. Sigue la tónica positiva en el mercado de trabajo

Tasa de paro: IT23 8,7%



14.990 empleados más que en IT22

Puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo



Fuente: Cuentas económicas. EPA. Eustat.

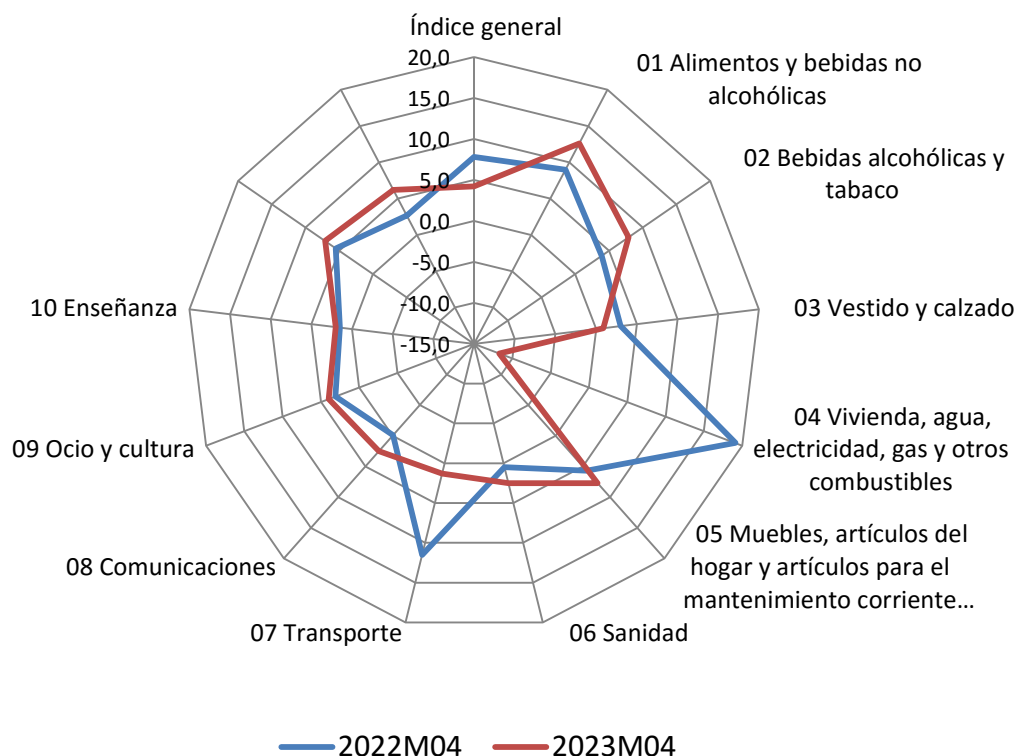
Continúan los avances en la compresión de la **tasa de paro en el IT23** que, según las Cuentas Económicas de la CAE, se cifra en el **8,7%**, (9,9% en IVT), habiendo mejorado 0,2pp respecto al trimestre anterior.

La **ocupación en el I23** rebasa el millón de empleos, lo que supone **14.990 empleados más** que el mismo trimestre del año anterior. De ellos, 12.920 empleos más en Servicios, 1.545 en Industria, 690 en Construcción y 165 empleos menos en Agricultura. Se modera la creación de empleo

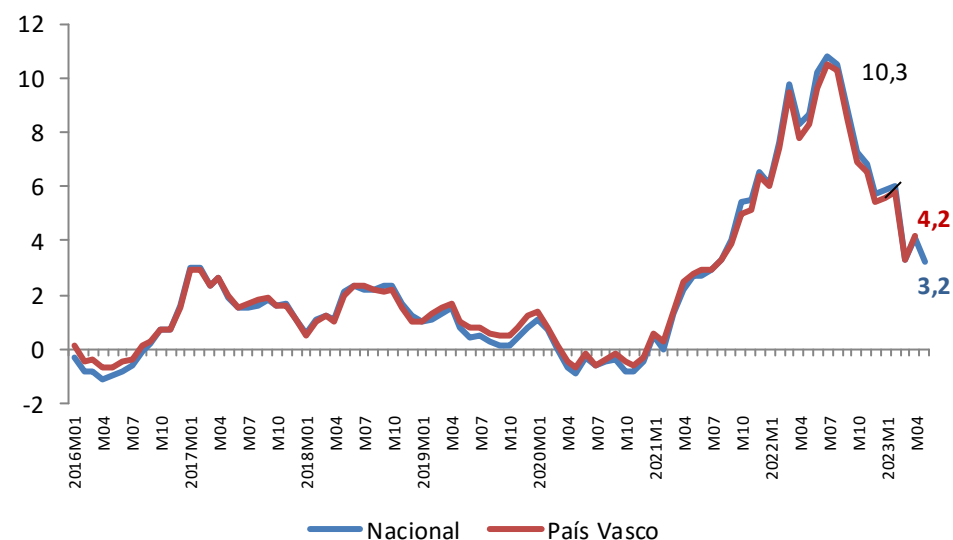
2. Reconducción hacia el objetivo de medio plazo

Inflación por sectores

Evolución CAE



Evolución de la Inflación

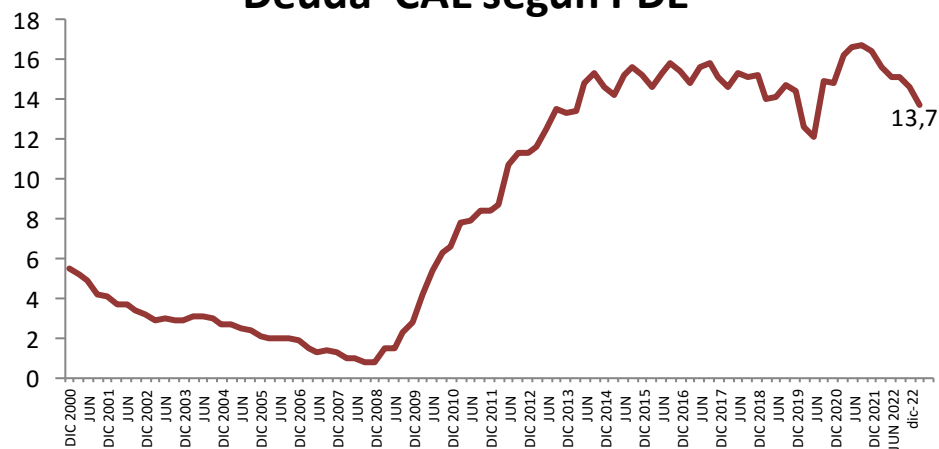


Fuente: INE

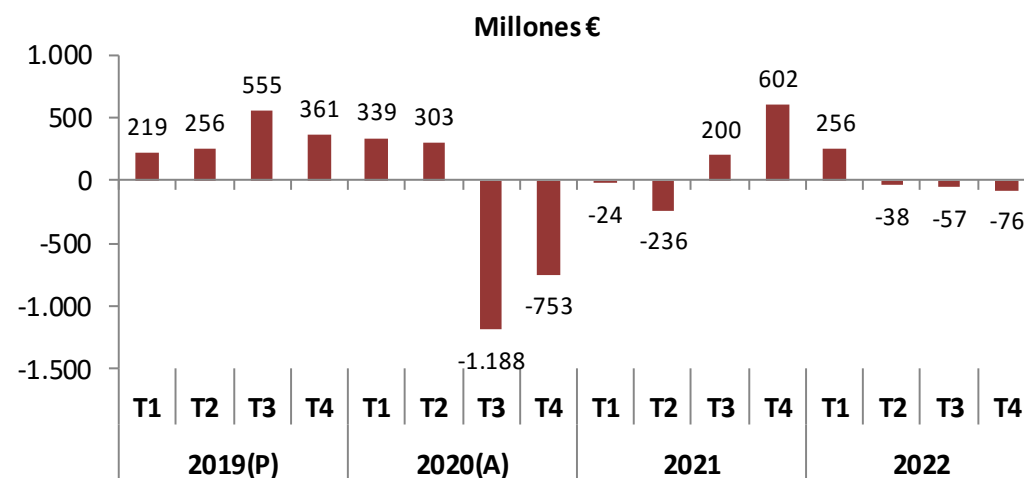
Transporte y energía, flexionan la presión de los precios. En abril 2023, la tasa de variación anual del **IPC** en la CAE sigue la senda de reconducción paulatina, tras el máximo alcanzado en agosto último con una tasa de crecimiento por encima del 10% y se sitúa en el entorno del 4%, tras la mantenimiento de una política monetaria restrictiva por parte del BCE, que sigue tensionando los tipos de interés en pos del objetivo del 2,5 de variación de precios en el medio plazo.

2. Disminuye la deuda

Deuda CAE según PDE



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

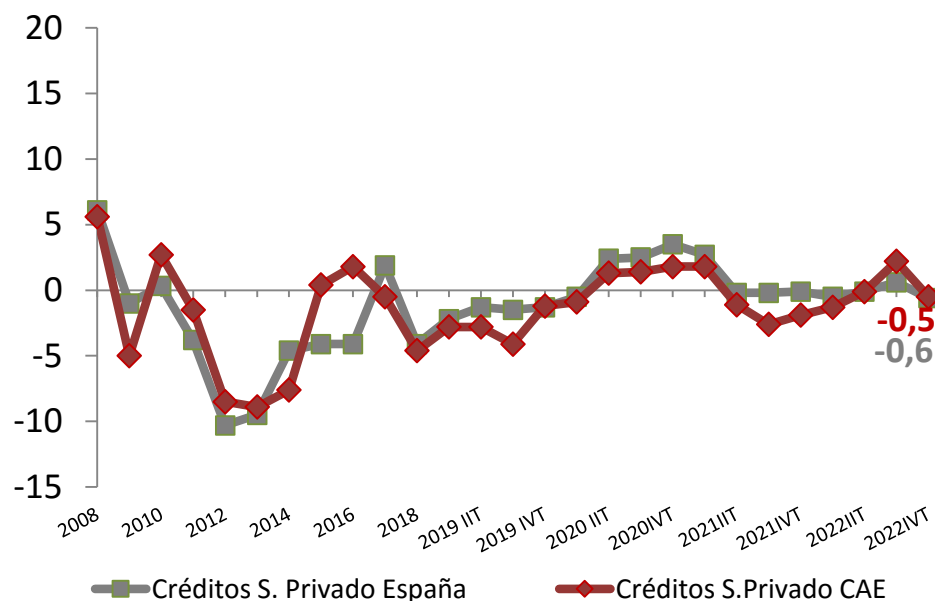


El **nivel de deuda** en la CAE en el cuarto trimestre, **se reduce** al **13,7%**, y presenta unas necesidades de financiación de 76 millones de euros, por la contraposición de 13.173M de recursos financieros y 13.249 M€ de empleos.

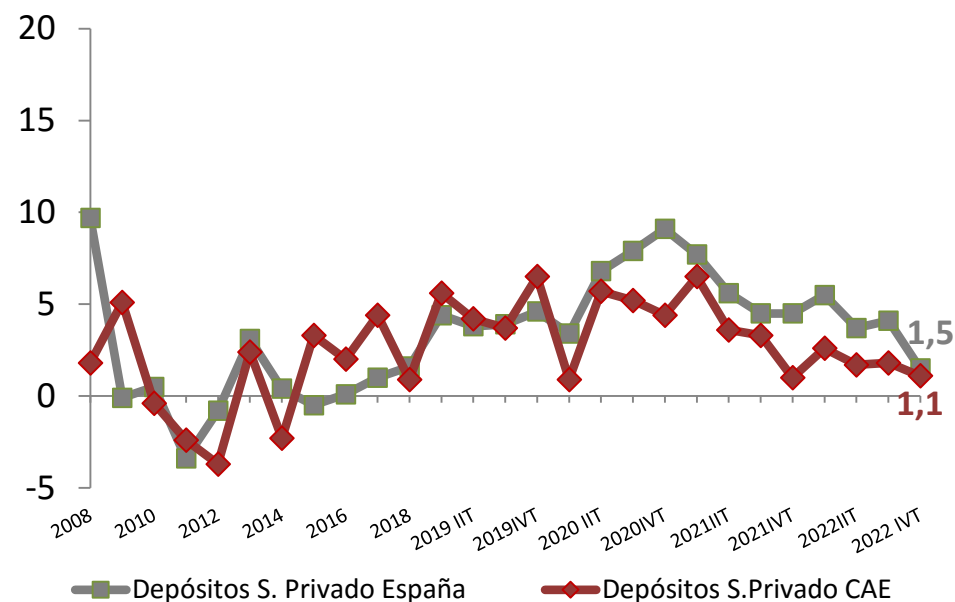
2. Moderación en las variaciones de crédito y depósitos privados

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

Créditos S. Privado



Depósitos S. Privado

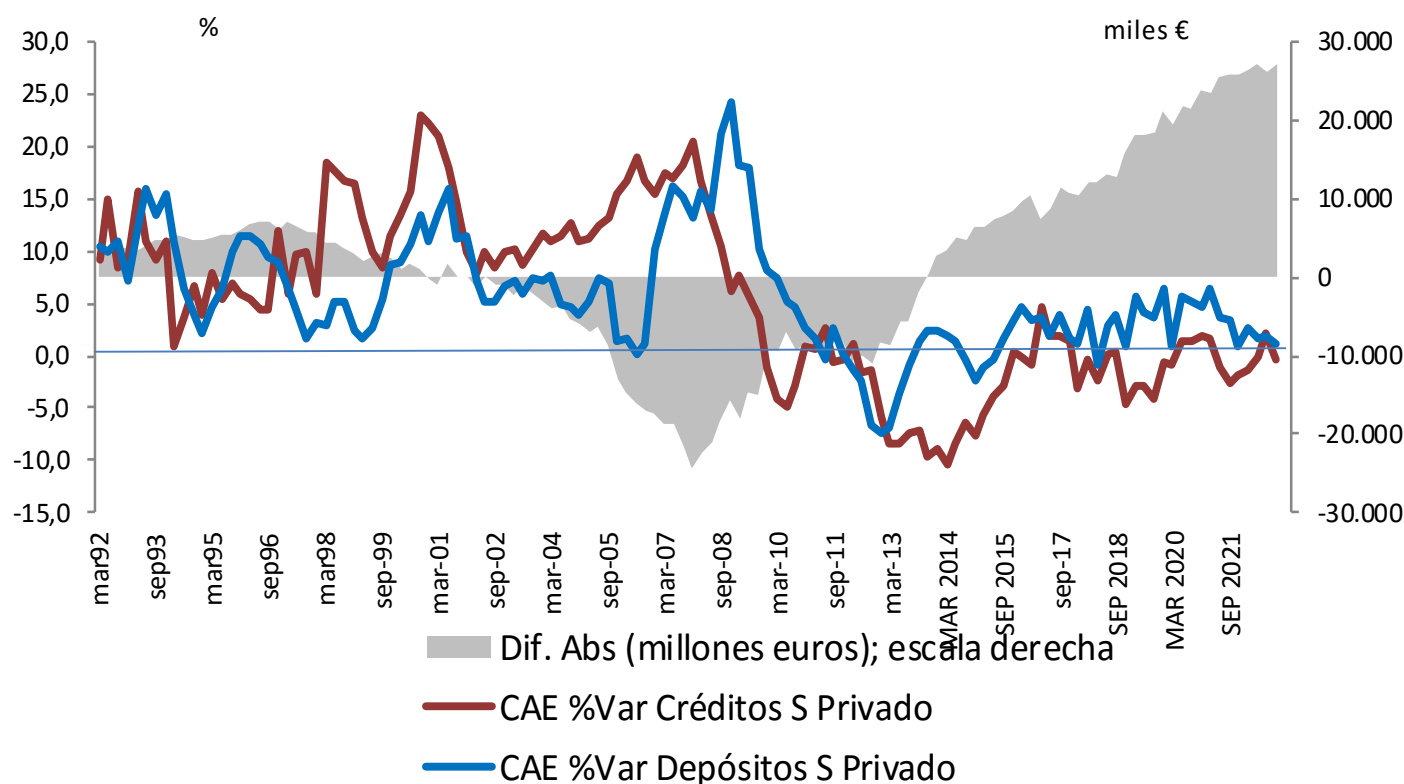


Moderación en el cierre de 2022, en las tasas de variación de la inversión crediticia, que se contrae levemente, y en la de los depósitos del sector privado. Las subidas de los tipos de interés, animan a la amortización anticipada de los saldos hipotecarios en vigor con cargo a los depósitos, y a comprimir la demanda de nuevos créditos. La resultante es una aminoración en ambos marcos geográficos de referencia.

2. Estancamiento en los créditos y depósitos privados

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

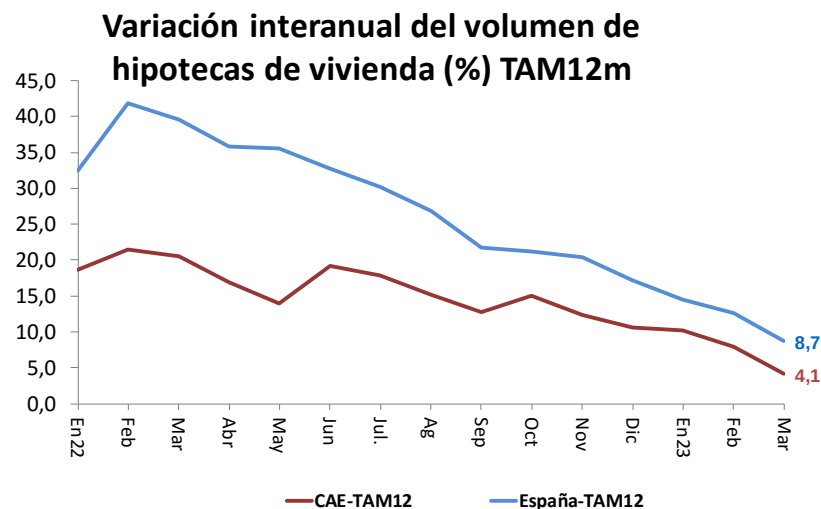
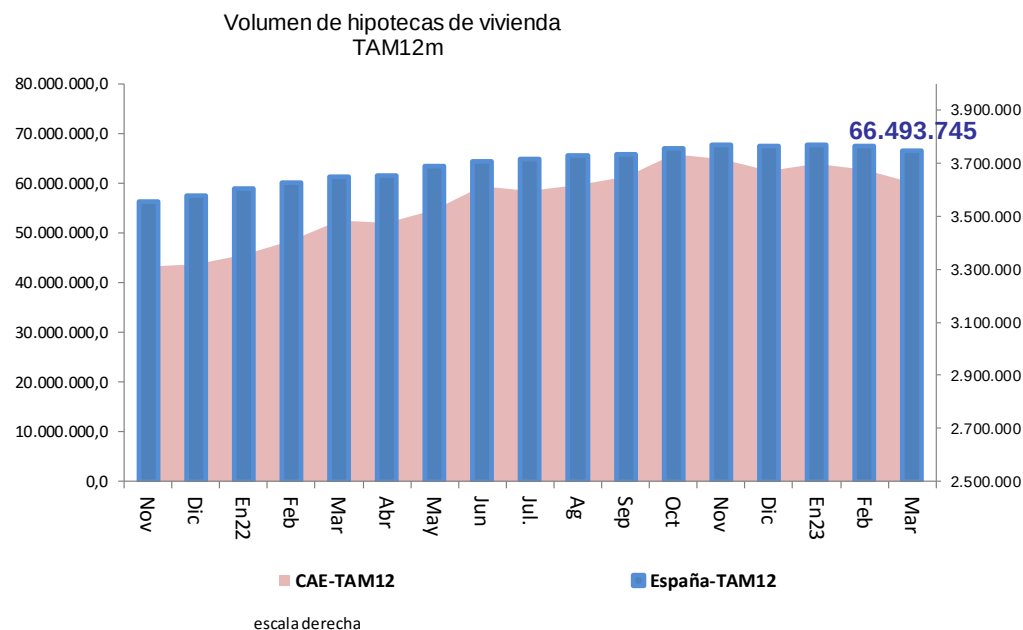
% de variación de Créditos y Depósitos S. Privado



Fuente: BdE. Elaboración propia

En diciembre de 2022 el saldo de **Depósitos del sector privado totalizan 87.805M€ (+1,1%)**, mientras que los **Créditos al sector privado suponen 60.533M€ (-0,5%)**. La diferencia crece hasta los 27.272M€ y aumenta el desapalancamiento del sector privado, en especial en la CAE, ya que la relación entre Créditos y Depósitos privados, se cifra en el entorno del 68,9% en la CAE y del 82,7% en España.

2. Mercado hipotecario, a la baja, perdiendo intensidad

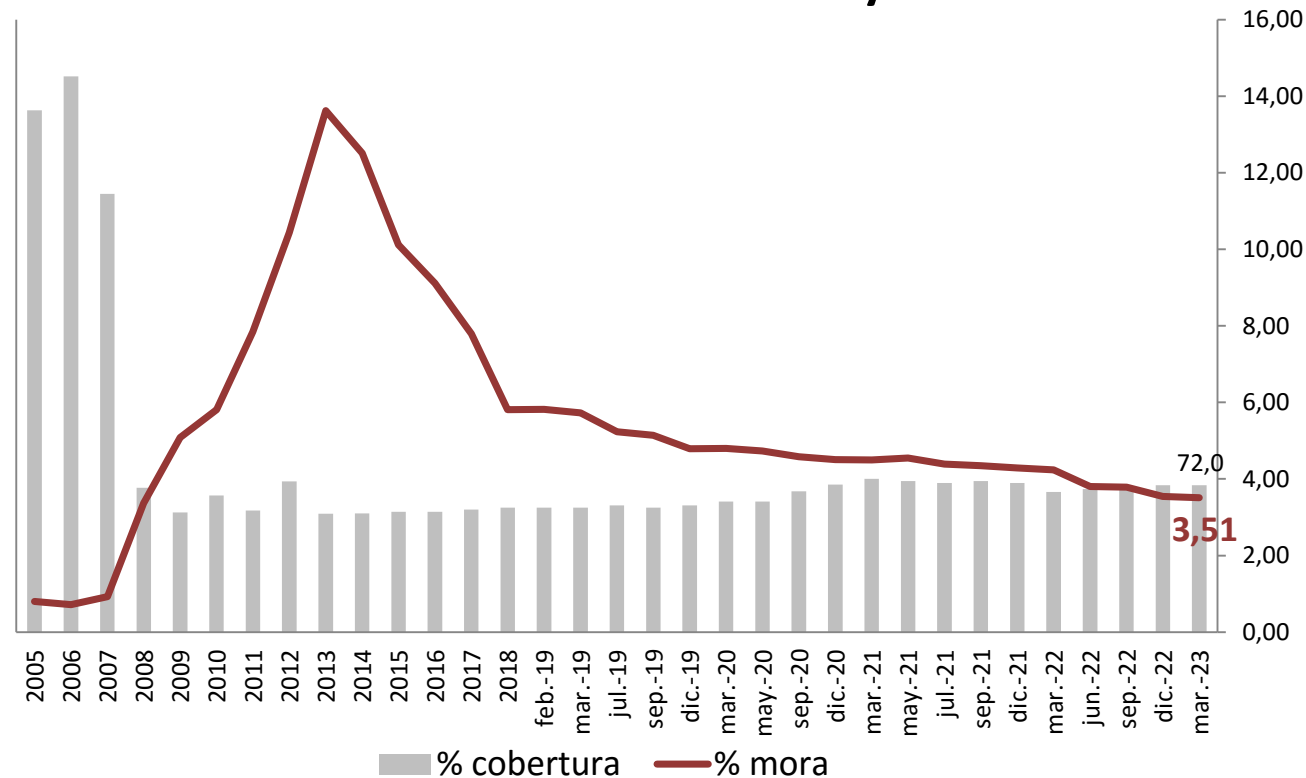


Fuente: INE. Elaboración propia

Prosigue la pérdida de intensidad en el comportamiento del **mercado hipotecario de vivienda** que, en términos de TAM-12, reduce su tasa de crecimiento al **8,7%** en el conjunto del mercado, y a menos de la mitad, **4,1%** en la CAE. La materialización de la política monetaria restrictiva, presionando al alza los tipos de interés para contener la inflación, desencadena un **aumento en las amortizaciones** de los saldos hipotecarios en vigor, y **desincentiva la nueva demanda de crédito**. Ello explica en gran medida la senda descendente trazada por la financiación hipotecaria.

3. Mantiene un comportamiento positivo

Evolución de la morosidad y cobertura

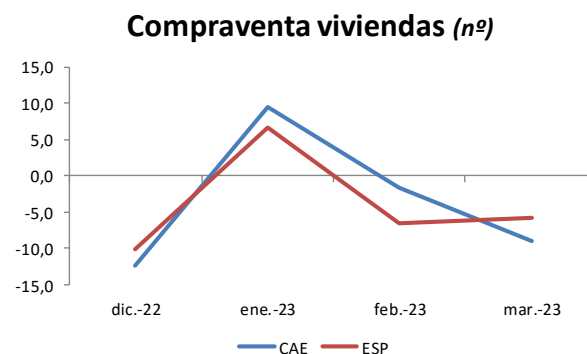
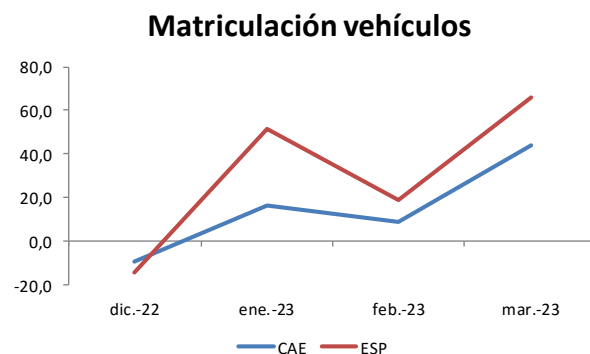
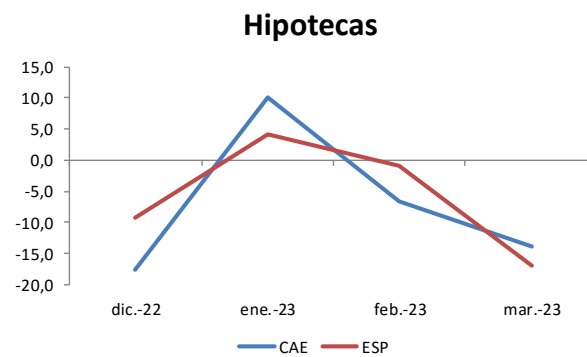
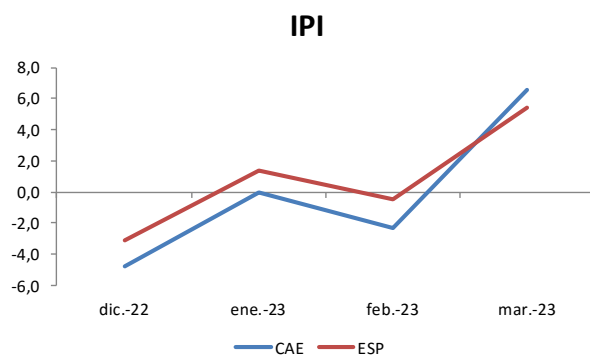


A finales del primer trimestre de 2023, la tasa de morosidad del crédito OSR se reduce hasta el **3,51%**: el saldo de crédito OSR se ha incrementado en marzo +0,30% al tiempo que el saldo de créditos dudosos se ha reducido -0,89% en el mismo mes, en proporción mayor que el crédito. La **tasa de morosidad desciende** en términos interanuales en -0,73 p.p.: la reducción de saldos dudosos en términos interanuales (-9.271 millones) sitúa al saldo de créditos dudosos en 42.214 millones.

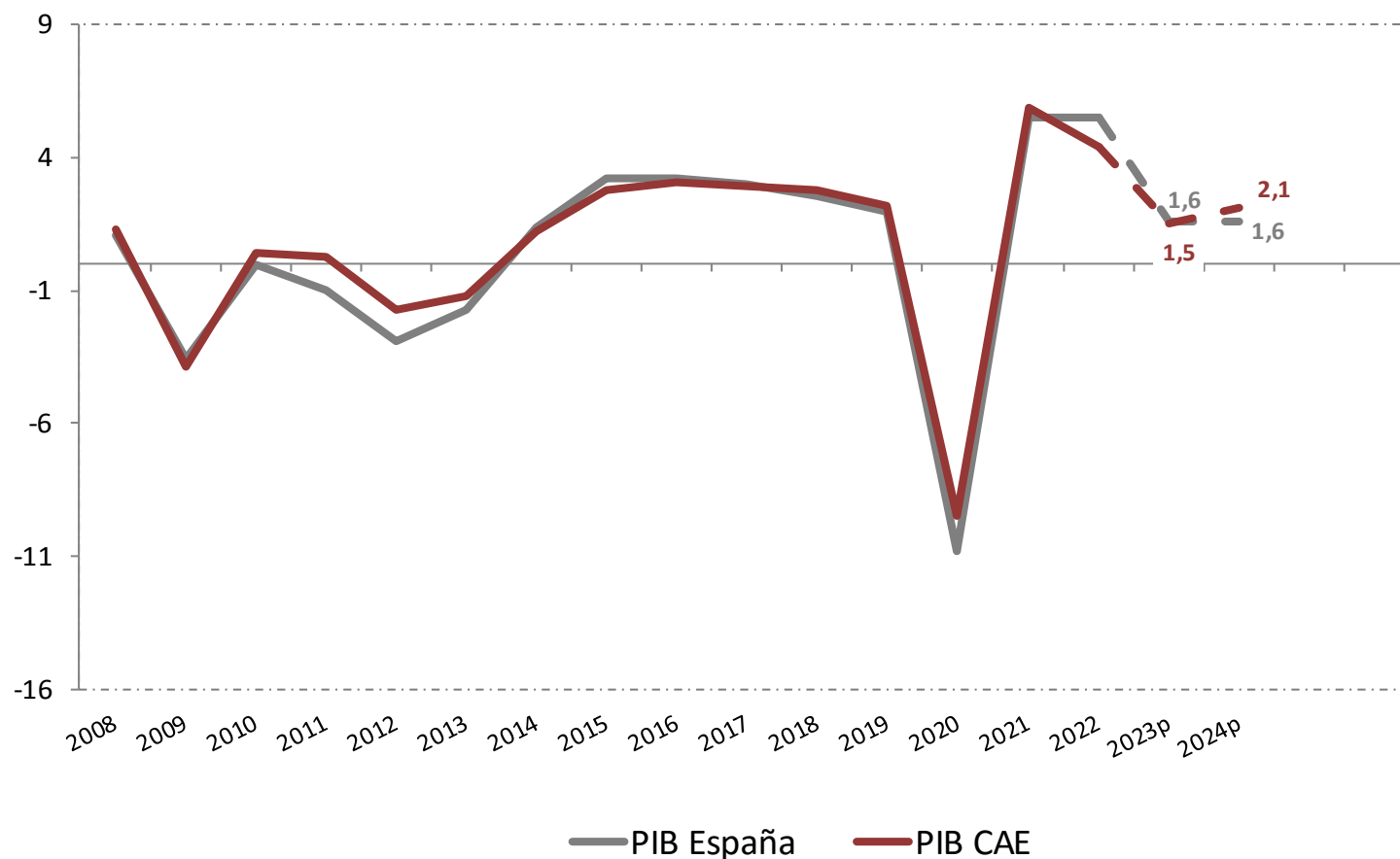
3. Economía vasca a la luz de los indicadores coyunturales ...

% Var.

	MENSUALES			
	dic-22	ene-23	feb-23	mar-23
<u>IPI (INE)</u>	-4,8	0,0	-2,3	6,6
<u>Matriculación de turismos (Ikerbide 1.25.3)</u>	-9,2	16,4	9,1	43,9
<u>Hipotecas. Número (INE)</u>	-21,9	8,5	-6,0	-14,1
<u>Hipotecas. Importe (INE)</u>	-17,6	10,1	-6,6	-13,9
<u>Compraventa viviendas</u>	-12,3	9,4	-1,5	-9,1



3. Estabilización y posible recuperación



Fuente: INE, Eustat y elaboración propia

El **crecimiento del PIB** en la CAE, se alinea con el de referencia de su entorno más próximo y tras marcar un **suelo previsible con el 1,5% para 2023**, inicia una recuperación hasta situarse en el 2,1% en 2024, mejorando lo esperado en estos momentos tanto para España (1,6%), como para la media de la zona euro. Todo ello hay que inscribirlo en un entorno de **elevada incertidumbre**, a raíz principalmente del conflicto bélico derivado de la invasión de Ucrania y en sus repercusiones de toda índole, tanto en el entorno económico como social.

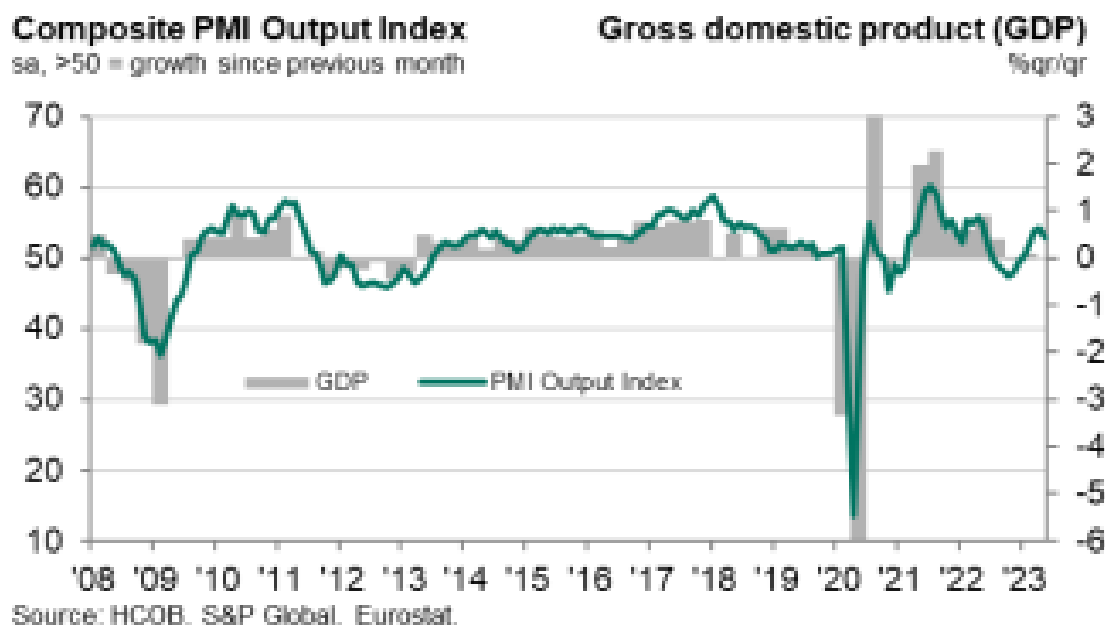
3. Economía vasca. Previsiones

Euskadi	PIB	
Panel de Previsiones	2023	2023
Confebask	1,5	-
Hispalink (VAB)	1,7	2,5
BBVA	1,3	2,9
CEPREDE	0,9	2,3
Gobierno Vasco	1,5	2,1
Media	1,4	2,5
<i>Máximo</i>	<i>1,7</i>	<i>2,9</i>
<i>Mínimo</i>	<i>0,9</i>	<i>2,1</i>

Fuente: DEP-junio 2023

4. Zona €: desaceleración

IHS Markit Índice PMI compuesto de la Zona euro Junio 2023



[PMI: IHS Markit](#), Eurostat

El S&P Global Eurozone desestacionalizado Índice de producción de PMI, presenta una cierta desaceleración en el dato de mayo. La actividad del sector servicios creció a un ritmo levemente más lento. Los servicios pivotan en un mercado laboral fuerte, subidas de salarios y sector turístico floreciente en toda Europa. La menor actividad en el sector manufacturero podría frenar el crecimiento.

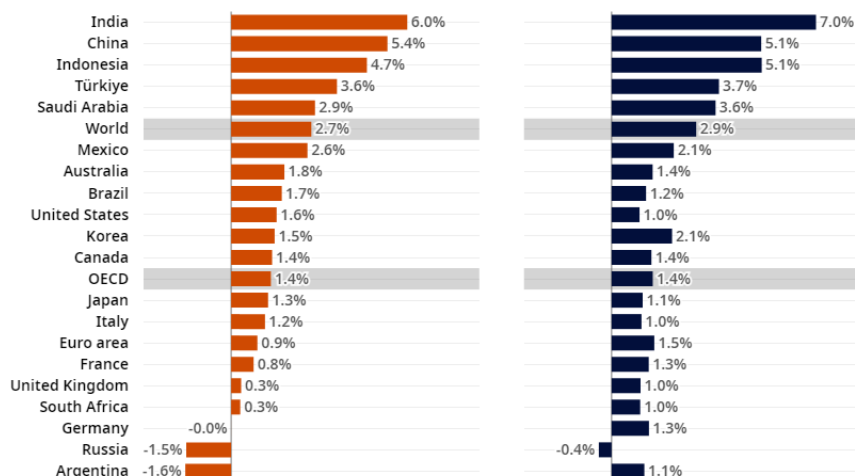
4. El sector exterior mantiene la intensidad del crecimiento

Previsiones OCDE (junio 2023)

Real GDP growth projections for 2023 and 2024

%, year-on-year

Major economies OECD countries



Source: OECD Economic Outlook, June 2023.

Crecimiento del PIB en España

PIB: 3,8% (a/a) en IT2023

Producto interior bruto

Volumen encadenado. Tasas de variación interanual (%)



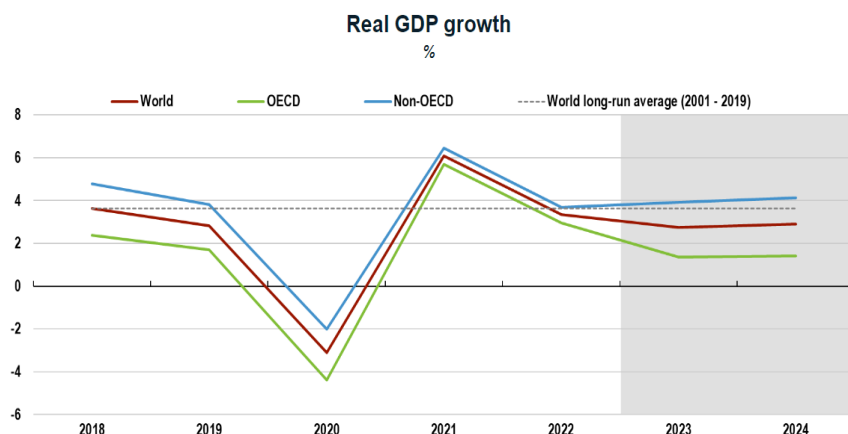
FMI e INE

Las previsiones de la OCDE, apuntan un crecimiento del **PIB mundial en 2023 del 2,7 %**, (menor nivel desde la crisis financiera) y del **2,9% para 2024**. La reconducción de los precios energéticos han presionado a la baja a la inflación, si bien, la parte de alimentos y servicios ha crecido con fuerza. La alta inflación y los reducidos aumentos salariales deterioran los salarios reales en 2022, lo que desencadena amplio apoyo de los gobiernos para compensar tales subidas. La OCDE defiende el mantenimiento de políticas monetarias restrictivas anti-inflación, la eliminación paulatina de las medidas compensatorias de política fiscal, priorizando el crecimiento y activación de reformas estructurales.

Según el avance del **INE**, la actividad de la economía española en el **IT23 (a/a)**, crece el **3,8%**, (mejorando en 0,9pp el datos del trimestre anterior). Mientras la **demanda nacional** aporta **1,3pp** al PIB, el **sector exterior** contribuye con **2,5pp**. La intensidad en el crecimiento de las exportaciones (10,2%), con especial protagonismo de los servicios (23%), junto a la moderación en las importaciones (4%), explican estos resultados.

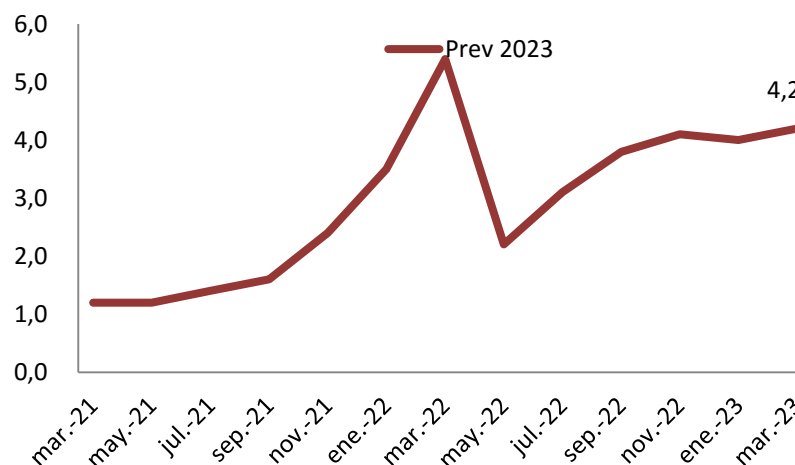
4. Crecimiento contenido

Growth is projected to remain subdued



Fuente: [OCDE](#)

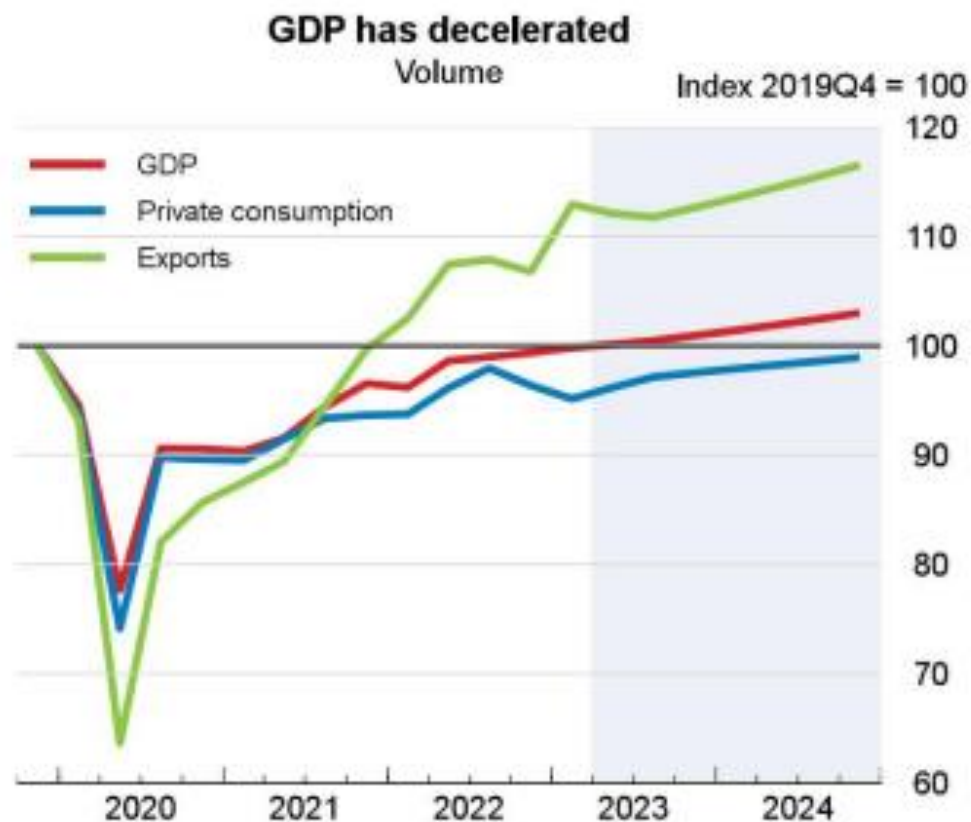
IPC



Fuente: Funcas

Según la OCDE, es preciso reconducir la inflación de manera duradera hacia la senda objetivo y dismantelar un amplio apoyo fiscal articulado para ello. Sin olvidar los desafíos económicos inmediatos, es importante **priorizar las reformas estructurales** para impulsar la productividad, mediante la promoción de la competencia, la reactivación de la inversión, el aumento de la participación de la fuerza laboral femenina y el alivio de las restricciones de suministro, mientras se aseguran las transformaciones verdes y digitales de nuestras economías”

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



[OCDE](#)

La OCDE, prevé que el PIB de España pase del **2,1%** en 2023 al **1,9%** en 2024. Una inflación más baja y un mercado laboral resiliente respaldarán el consumo de los hogares. La mayor demanda externa sustentará al crecimiento de las exportaciones. Asimismo las mejoras perspectivas dinamizarán la inversión, pese a la subida de tipos de interés. La inflación se reconducirá al 3,9% en 2024, por menores precios de la energía y por el endurecimiento de la política monetaria. Con menor inflación, las medidas de apoyo fiscal deberían de eliminarse gradualmente. La implementación del Plan de Recuperación, al hilo de los fondos europeos, inducirá inversiones públicas significativas y posible aumento del crecimiento potencial. Seguir abordando mejoras en la productividad y reducir la dependencia de los combustibles fósiles debería ser prioritario.

4. Panel de previsiones. España

Última actualización

jun-23

España

Panel de Previsiones	PIB		IPC		PARO (EPA)	
	2023	2024	2023	2024	2023	2024
AFI	1,3	1,5	4,3	3,1	13,0	12,4
BBVA	1,6	2,6	3,9	2,8	12,6	11,5
Caixabank	1,3	1,9	4,2	2,6	12,8	12,4
CEEM	1,2	1,8	4,6	3,3	12,6	12,0
CEPREDE	1,2	2,3	3,5	2,8	13,0	12,4
CEOE	1,3	2,0	4,2	2,3	12,9	12,4
Funcas	1,3	1,8	4,5	3,3	12,3	11,5
ICAE-UCM	1,9	2,2	4,1	3,2	12,7	12,0
IEE	1,5	2,2	4,1	2,3	13,0	12,6
Intermoney	1,4	2,5	4,5	3,5	13,2	13,0
CONSENSO (media)	1,5	2,1	4,2	2,8	12,9	12,4
Máximo	2,1	2,8	5,3	3,8	13,6	13,2
Mínimo	1,0	1,4	3,5	2,3	12,3	11,5
PRO MEMORIA						
Gobierno (oct 22)	2,1	-	-	-	12,2	-
BdE (Dic 22)	1,3	2,7	4,9	3,6	12,9	12,2
CE (feb 23)	1,4	2,0	4,4	2,3	-	-
FMI (en23)	1,1	2,4	-	-	-	-
OCDE (jun 23)	2,1	1,9	4,2	4,0	-	-

Fuente: funcas

Evolución de la Economía vasca IT2023

09 de Junio de 2023

