

Evolución de la Economía vasca IIT2023

17 de Octubre de 2023



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 IIT2003: en la senda de la desaceleración

El segundo trimestre de 2023 presenta un crecimiento del PIB de la economía vasca del **1,5%** interanual y mantiene una posición intermedia entre la **Zona Euro (0,5%)** y el **Estado (1,8%)**; prolonga la **senda de desaceleración**, con menor intensidad en el crecimiento, en paralelo al comportamiento de las principales economías del entorno de referencia. Tras ello se halla la imparable subida de los precios con especial protagonismo de los carburantes, junto a la evolución de los tipos de interés. El avance del PIB del tercer trimestre arroja un crecimiento del **1,6%**.

El crecimiento se sustenta en los **componentes de la demanda interna**, que mantiene un avance del **1,7%**, similar al trimestre precedente, mayor pujanza de la Formación Bruta de Capital (+2,5%) frente al 1,5% del Consumo final. Las exportaciones vascas descienden -2,5% (a/a), con mayor intensidad que las importaciones, (-2%), por debajo de los ritmos observados en el trimestre anterior en ambos casos, ello explica la **contribución negativa de -0,3pp del sector exterior**. La debilidad de China condiciona en gran modo el mercado exterior.

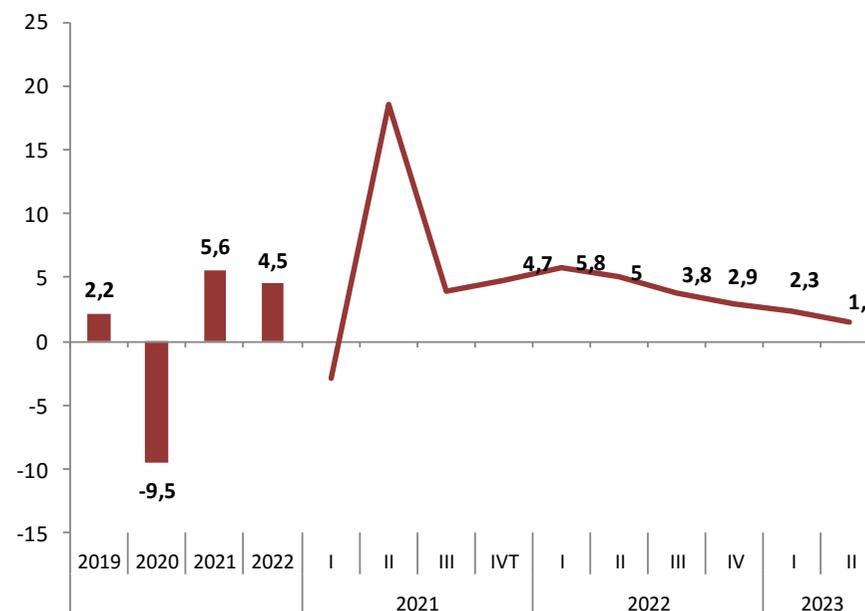
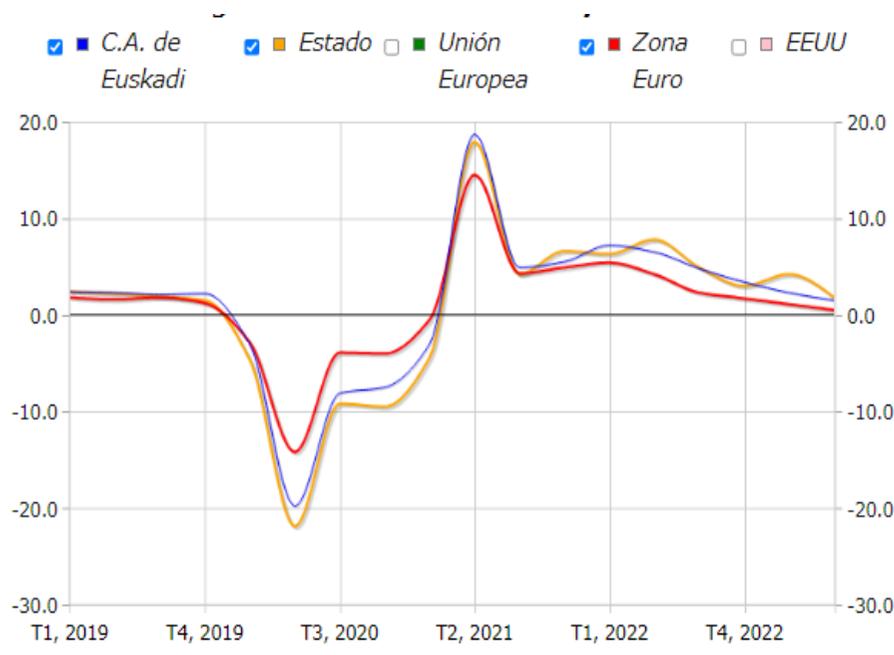
Desde la perspectiva de oferta, la **industria muestra su debilidad** al contraerse el **-0,5%**, con especial significado en la industria manufacturera, la menor facturación procede de la paralización de pedidos dentro y fuera del mercado vasco. Se salva la **construcción** que da señales de reactivación, creciendo un **4,2%**, el doble que los **servicios** en su conjunto se expandieron un **2,1%**, siguiendo una senda de pérdida de intensidad en su evolución.

Se constata la **tendencia a la baja del paro registrado**, al tiempo que **mejoran las tasas de afiliación** (el dato de septiembre muestra un avance del 20%), y el empleo rebasa los 980.000 ocupados. En el IIT2023, hay 14.270 empleos equivalentes a tiempo completo más que en el mismo periodo del año anterior. De ellos, 12.286 empleos más en Servicios, 2.064 en Industria, 162 en Construcción y 243 empleos menos en Agricultura.

La evolución del PIB en la CAE sigue muy alineada con lo esperado para el entorno de referencia, habiendo subido el **suelo esperado al 1,7% en 2023** y ascender al **2,2% para el próximo ejercicio**. La variable geopolítica junto a la evolución de los tipos de interés, al hilo de la política monetaria marcada por el BCE, son dos de los mayores elementos que **incrementan la incertidumbre**, ya que al conflicto de Ucrania, se une ahora el impacto de la guerra palestino-Israelí, cuyas evolución y repercusiones son difícilmente previsibles.

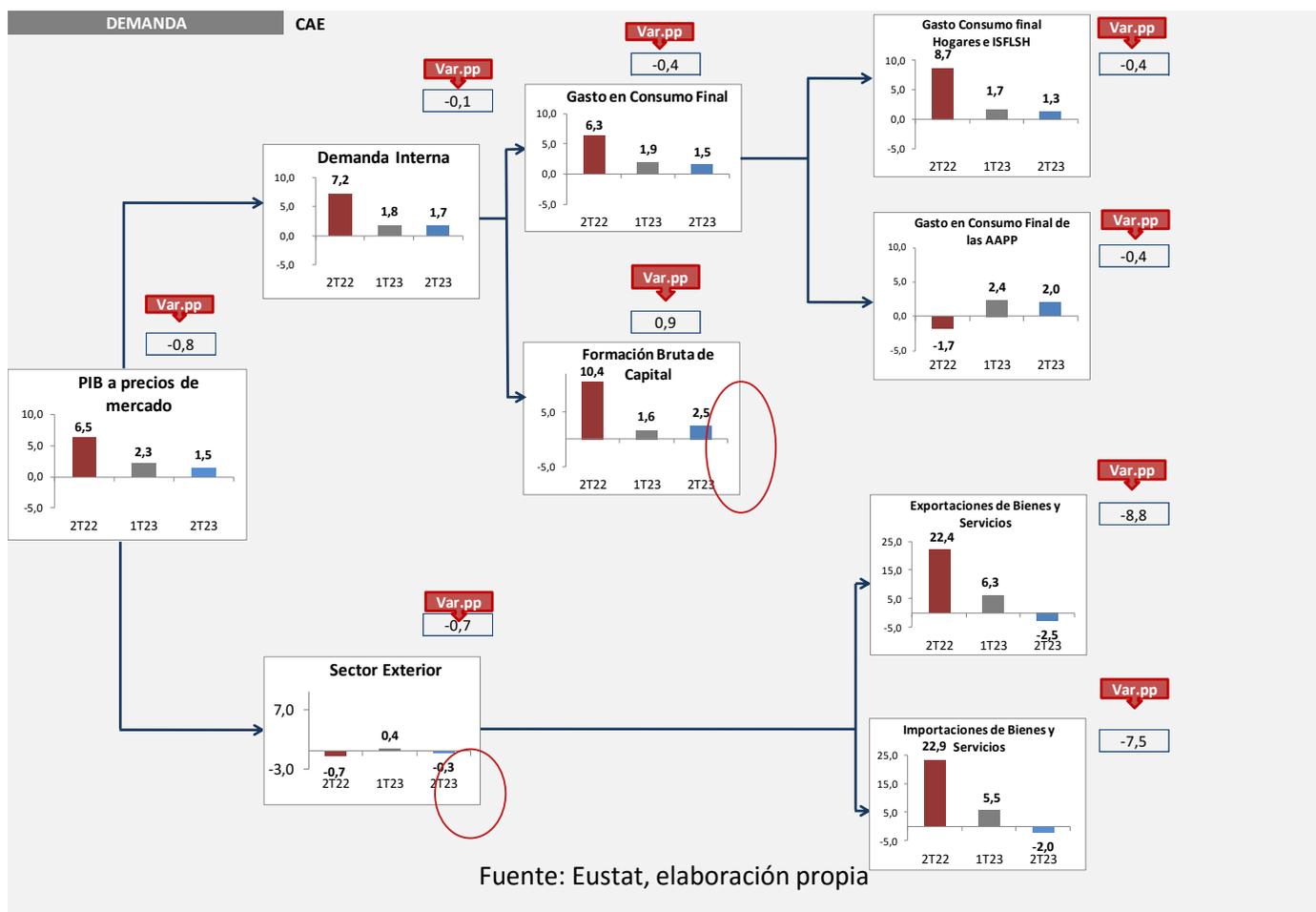
2. Se confirma la desaceleración

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



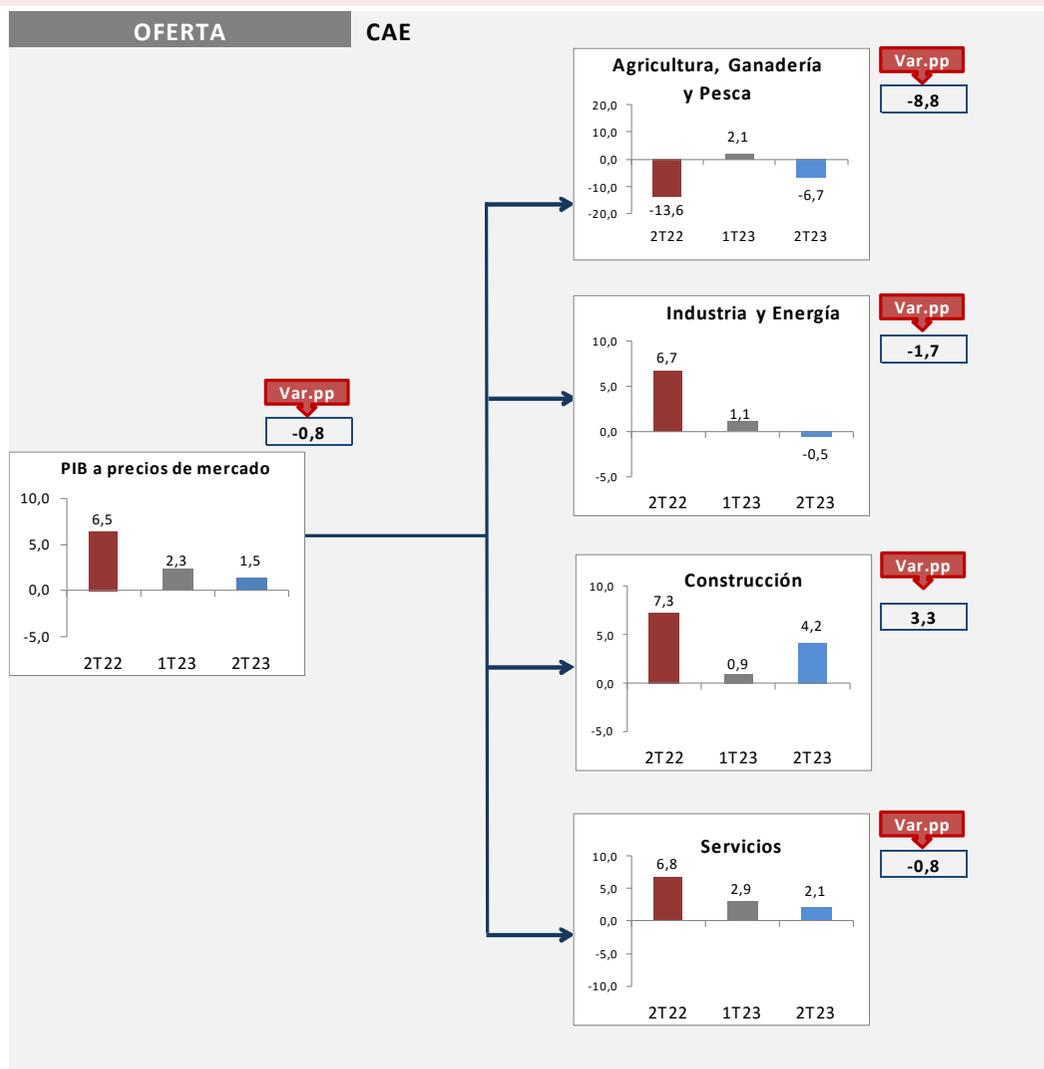
El segundo trimestre de 2023 presenta un crecimiento del PIB de la economía vasca del **1,5%** interanual y mantiene una posición intermedia entre la **Zona Euro (0,5%)** y el **Estado (1,8%)**; prolonga la **senda de desaceleración**, con menor intensidad en el crecimiento, en paralelo al comportamiento de las principales economías del entorno de referencia. Tras ello se halla la imparable subida de los precios con especial protagonismo de los carburantes, junto a la evolución de los tipos de interés. El avance del PIB del tercer trimestre arroja un crecimiento del **1,6%**.

2. Crecimiento sostenido por la demanda interna



El crecimiento se sustenta en los **componentes de la demanda interna**, que mantiene un avance del **1,7%**, similar al trimestre precedente, mayor pujanza de la Formación Bruta de Capital (+2,5%) frente al 1,5% del Consumo final. Las exportaciones vascas descienden -2,5% (a/a), con mayor intensidad que las importaciones, (-2%), por debajo de los ritmos observados en el trimestre anterior en ambos casos, ello explica la **contribución negativa de -0,3pp del sector exterior**. La debilidad de China condiciona en gran modo el mercado exterior.

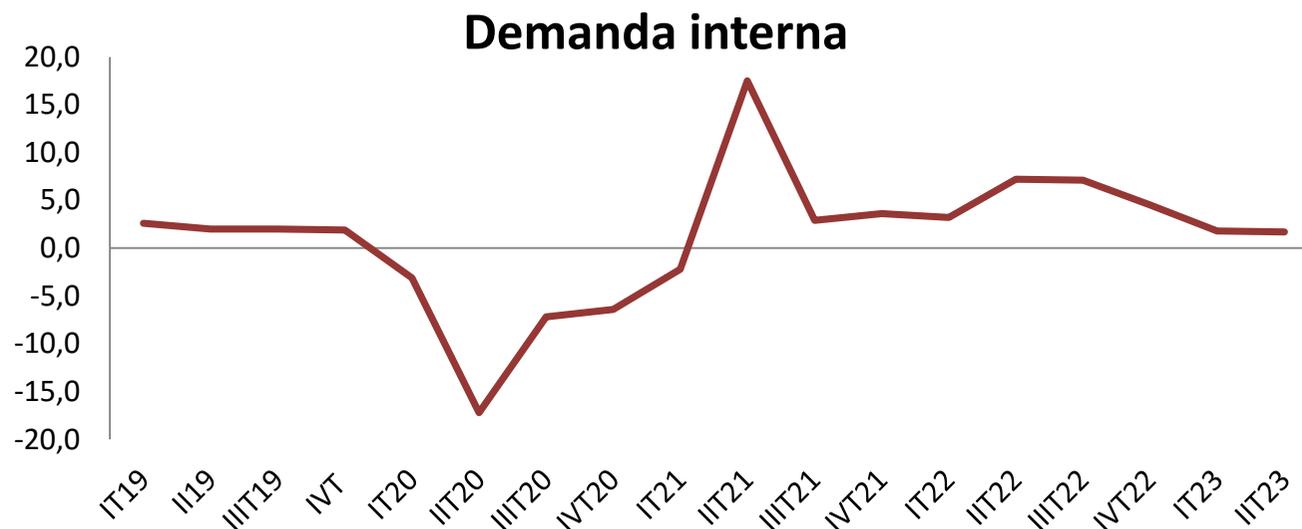
2. Contracción industrial



Fuente: Eustat, elaboración propia

Desde la perspectiva de oferta, la **industria muestra su debilidad** al contraerse el **-0,5%**, con especial significado en la industria manufacturera, la menor facturación procede de la paralización de pedidos dentro y fuera del mercado vasco. Se salva la **construcción** que da señales de reactivación, creciendo un **4,2%**, el doble que los **servicios** en su conjunto se expandieron un **2,1%**, siguiendo una senda de pérdida de intensidad en su evolución.

2. Debilitamiento paulatino de la demanda interna



PIB Trimestral (demanda)	2022			2023	
	II	III	IV	I	II
GASTO EN CONSUMO FINAL	6,3	6,2	4,4	1,9	1,5
-Gasto en consumo final de los hogares e ISFLSH	8,7	8,0	5,1	1,7	1,3
-Gasto en consumo final de las AAPP	-1,7	0,8	2,2	2,4	2,0
FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL	10,4	9,9	4,8	1,6	2,5
-Formación Bruta de Capital Fijo en Bienes de Equipo	8,6	7,5	3,2	2,4	0,9
DEMANDA INTERNA	7,2	7,1	4,5	1,8	1,7
EXPORTACIONES DE BIENES Y SERVICIOS	22,4	16,8	8,6	6,3	-2,5
IMPORTACIONES DE BIENES Y SERVICIOS	22,9	20,6	10,2	5,5	-2,0
PRODUCTO INTERIOR BRUTO a precios de mercado	6,5	4,8	3,4	2,3	1,5

El comportamiento de la **demanda interna** viene condicionado por la elevada inflación encadenada con la subida de los carburantes, lo que ha **ido minando paulatinamente la intensidad del consumo de los hogares**, unido a la menor pulsión del consumo público, lo que conduce al **progresivo debilitamiento** de esta variable.

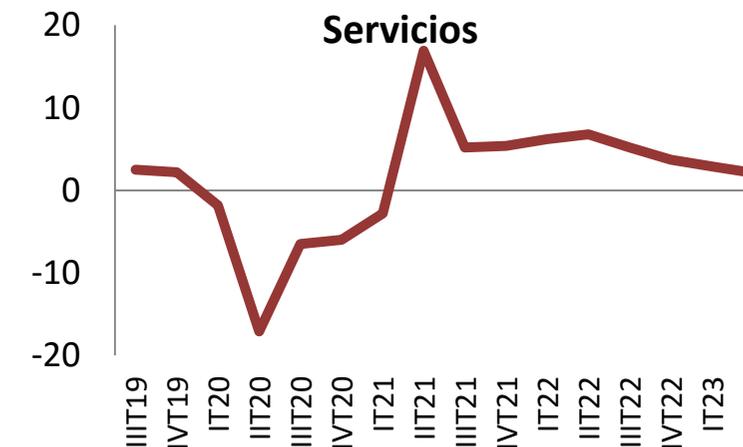
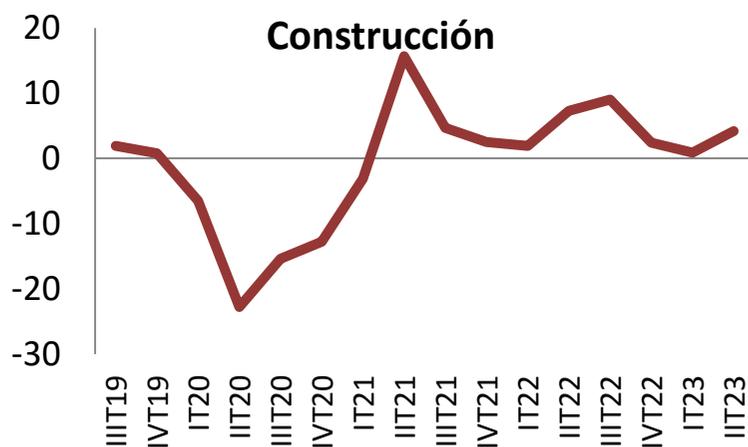
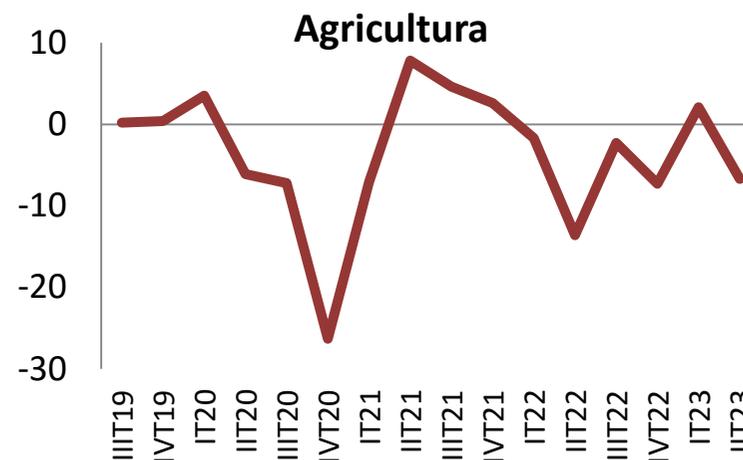
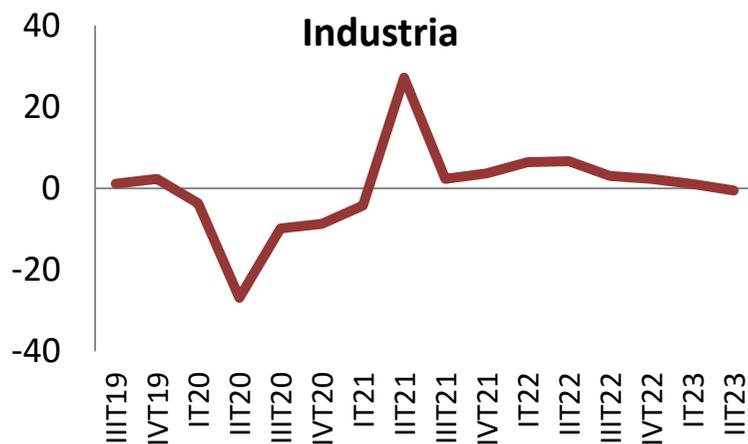
2. Sin ayuda del mercado exterior



Fuente: Eustat

El **mercado exterior** viene muy condicionado por la **debilidad de China y Alemania** entre otros y por el **debilitamiento de los intercambios comerciales**, restando impulso a las **exportaciones de bienes (-2,5%)**, mientras hay un aumento de los productos no energéticos. Algo similar a lo observable en las Importaciones, cuya caída del **-2%** viene relacionada con la menor entrada tanto de tipo energético, como manufacturas. Con todo, el saldo comercial en Julio es positivo y presenta una cobertura del 110%.

2. Repunta la Construcción frente al menor impulso del resto de sectores

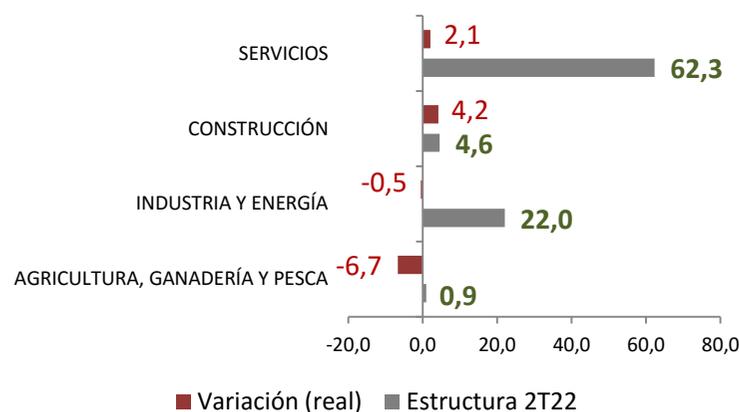


Fuente: Eustat

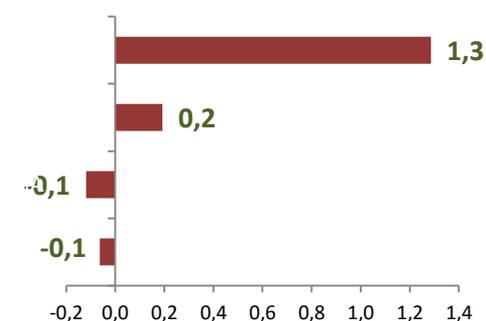
La **construcción** es la única vertiente que **mejora su registro precedente**, ya que el resto de sectores (Servicios, Industria y Primario) marcan menores registros, con descensos en algunos de los casos.

2. Servicios, sostén de la economía vasca

Estructura y Variación PIB IIT23
(%)



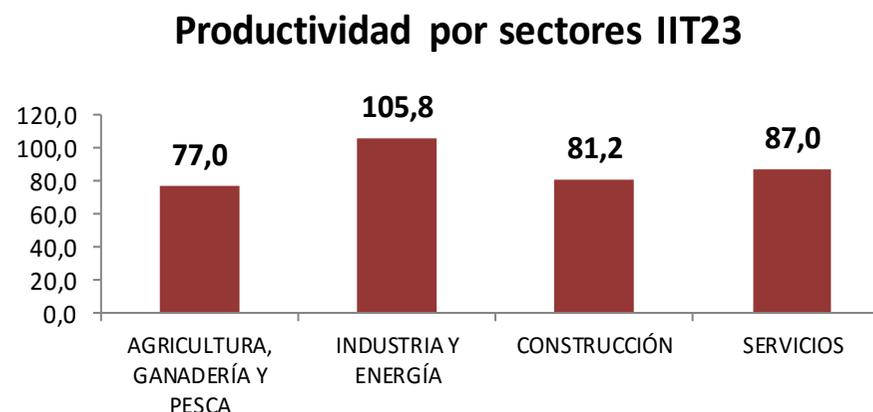
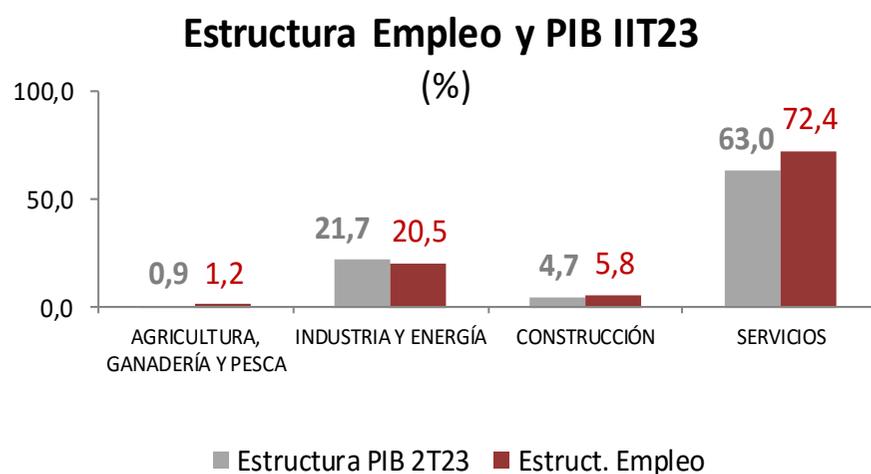
Aportación al PIB IIT23 (pp)



Fuente: Eustat Elaboración propia

En el IIT2023 el sector **Servicios**, contribuye con **1,3pp** al crecimiento de la CAE, ya que combina un **62,3%** de estructura con una variación positiva en términos reales del **2,1%**. La **Industria** pesa en torno al **22,0%** y se contrae en **-0,5pp**, detrayendo **-0,1pp**; la **Construcción** con el **4,6%** del PIB vasco, avanza un **4,2%** en términos reales, y se convierte en contribuyente neto en **0,2pp**; el sector primario, tiene un peso específico que no alcanza el 1% en la estructura productiva de la CAE, se contrae el 6,7%, detrayendo **-0,1pp al conjunto**.

2. Ranking de productividad sectorial



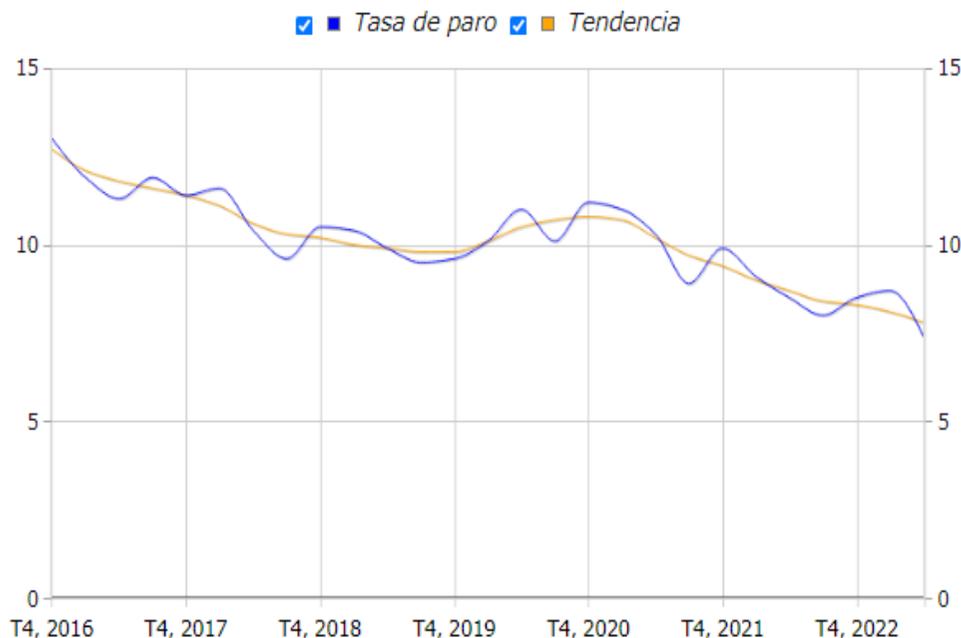
Fuente: Cuentas económicas. Eustat. Elaboración propia

El empleo, por su parte, asciende en este segundo trimestre un **0,7%** en relación al primer trimestre del año, lo que supone un **crecimiento en términos interanuales de un 1,5%**, esto es, un total de 14.270 puestos de trabajo netos más que el segundo trimestre del año 2022. Se prevé que el crecimiento del empleo y de los salarios, junto a la inversión, compensen la menor aportación exterior.

2. Avances positivos en el mercado de trabajo

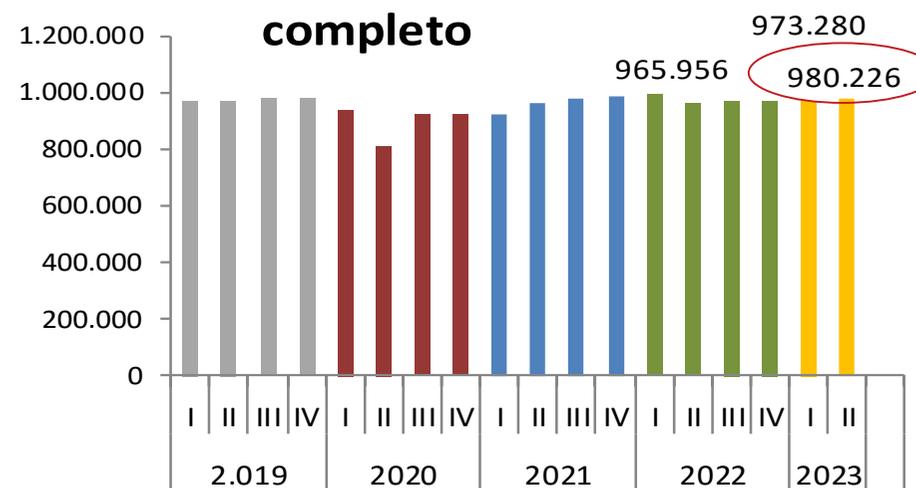
Tasa de paro: IIT23

7,4%



14.270 empleados más que en IIT22

Puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo



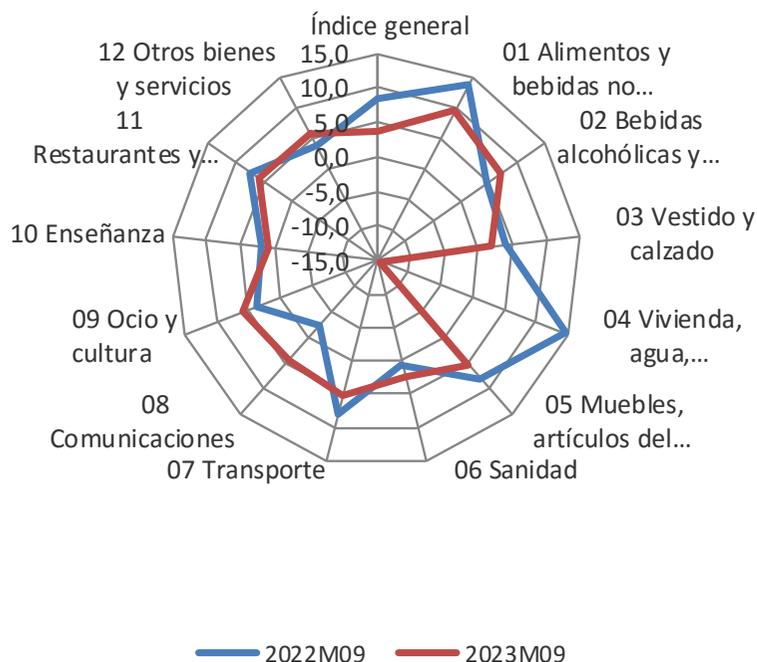
Fuente: Cuentas económicas. EPA. Eustat.

Se constata la **tendencia a la baja del paro registrado**, al tiempo que **mejoran las tasas de afiliación** (el dato de septiembre muestra un avance del 20%), y el empleo rebasa los 980.000 ocupados. En el IIT2023, hay 14.270 empleos equivalentes a tiempo completo más que en el mismo periodo del año anterior. De ellos, 12.286 empleos más en Servicios, 2.064 en Industria, 162 en Construcción y 243 empleos menos en Agricultura.

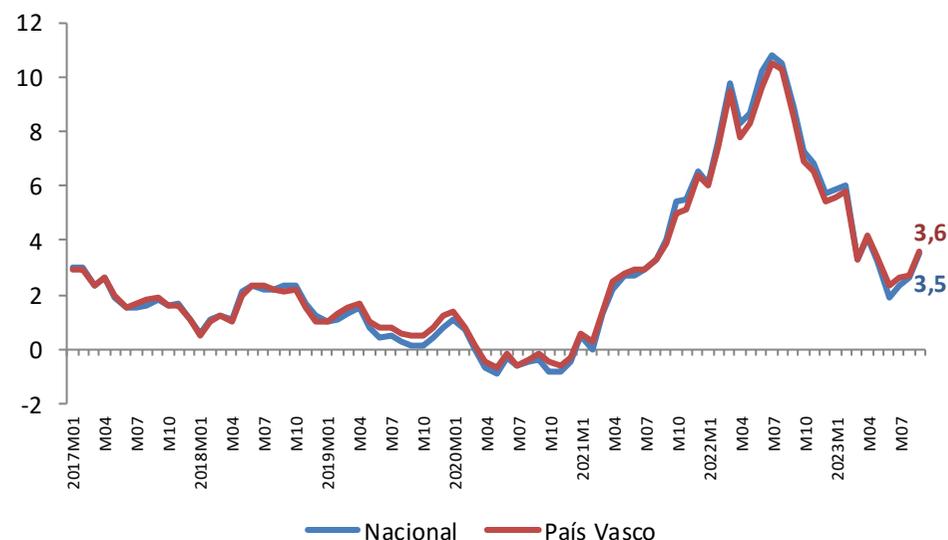
2. Leve repunte en la senda de la reconducción

Inflación por sectores

Evolución Inflación CAE



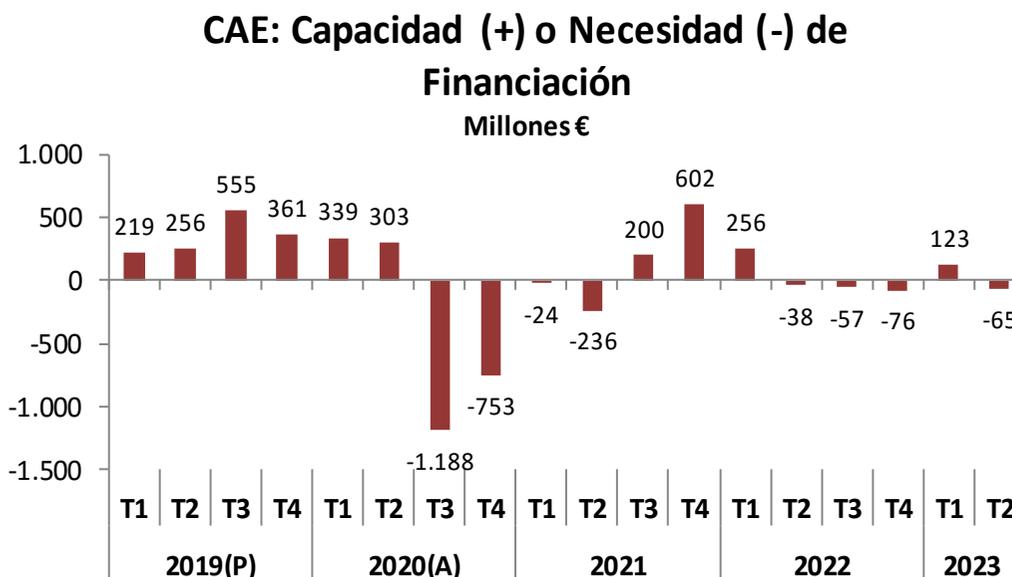
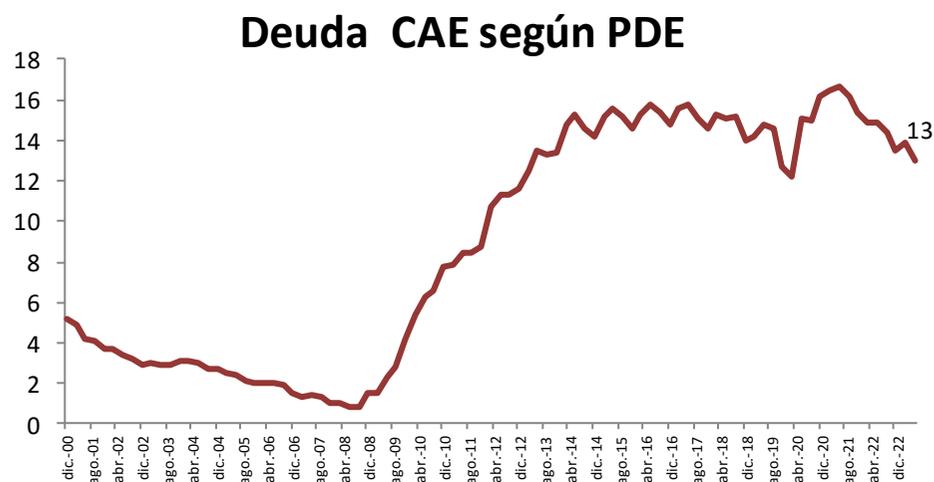
Evolución de la Inflación



Fuente: INE

El índice general de precios en septiembre pasa del 8,5% al **3,6%**, lo que significa un repunte respecto al dato de agosto, marcando una suave tendencia al alza, tras la presión ejercida por los precios de los carburantes, al hilo de los recortes de producción decididos por la OPEP, efecto que se ve agudizado más recientemente con el **conflicto palestino-israelí**, que ejerce más presión sobre el **precio del petróleo**.

2. Menor deuda y necesidades de financiación controladas

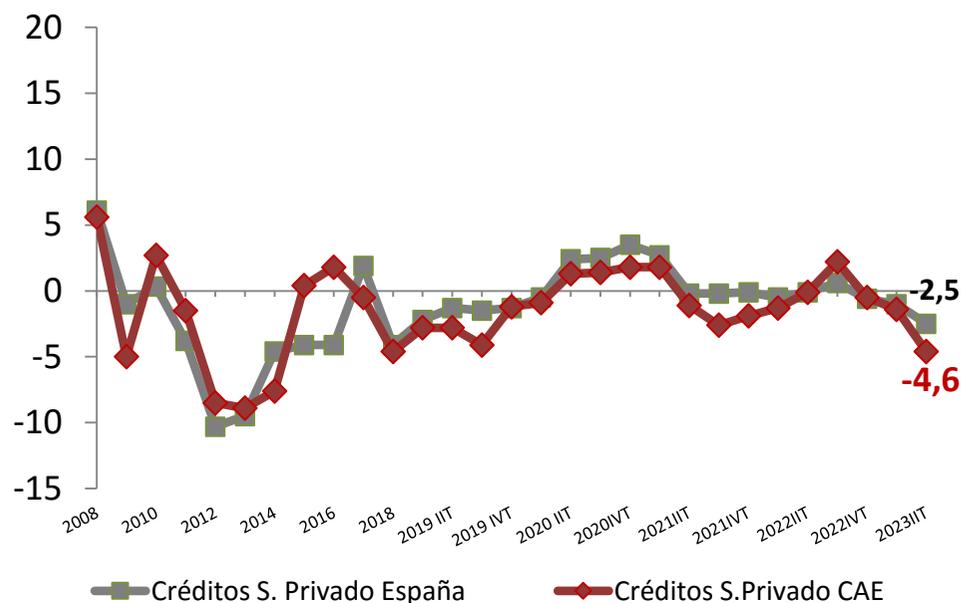


El nivel de deuda en la CAE en el segundo trimestre, se reduce al **13,0%**, y presenta unas necesidades de financiación de **65 millones de euros**, por la contraposición de 6.649M de recursos financieros y 6,714 M€ de empleos.

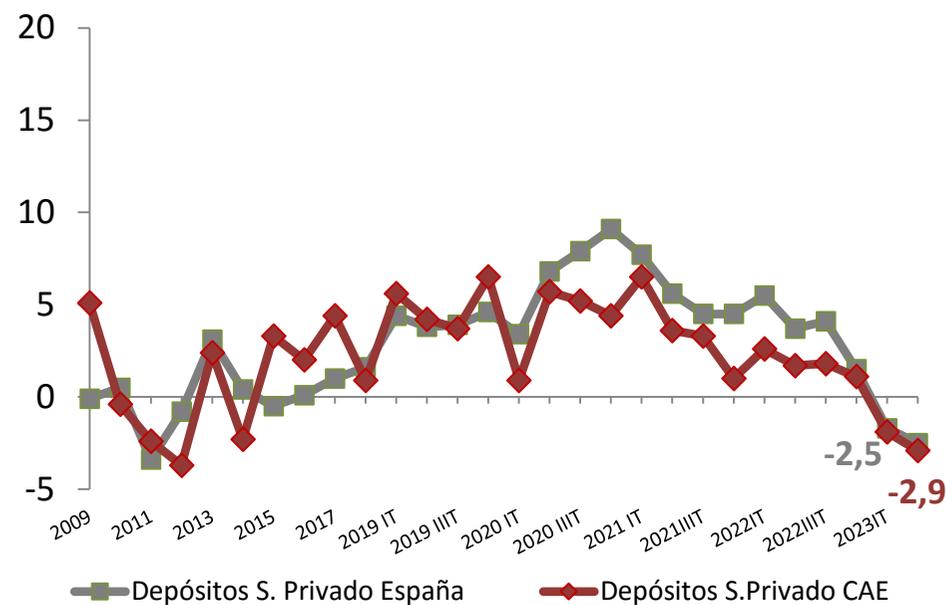
2. Descienden el crédito y los depósitos privados

Últimos datos publicados por BdE al cierre del informe: Junio 2023

Créditos S. Privado



Depósitos S. Privado

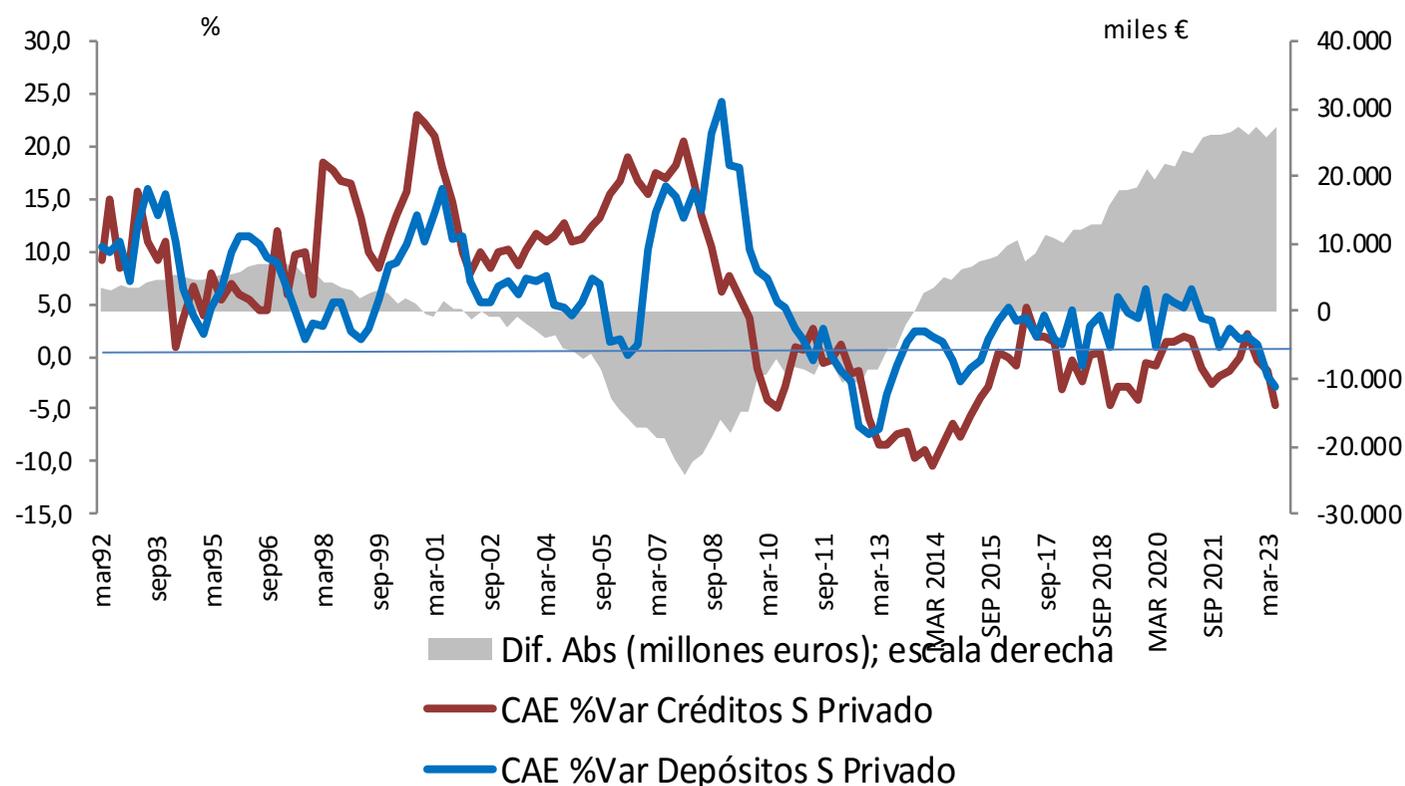


Contracción en el crédito privado vivo, que continúa descendiendo por la aminoración de la demanda y el aumento de las amortizaciones en un contexto de elevación de los tipos de interés, por un lado, junto a **descensos también en la masa de depósitos privados**, con flujos netos de salida, en busca de mejores rentabilidades.

2. Estancamiento en los créditos y depósitos privados

Últimos datos publicados por BdE al cierre del informe: Junio 2023

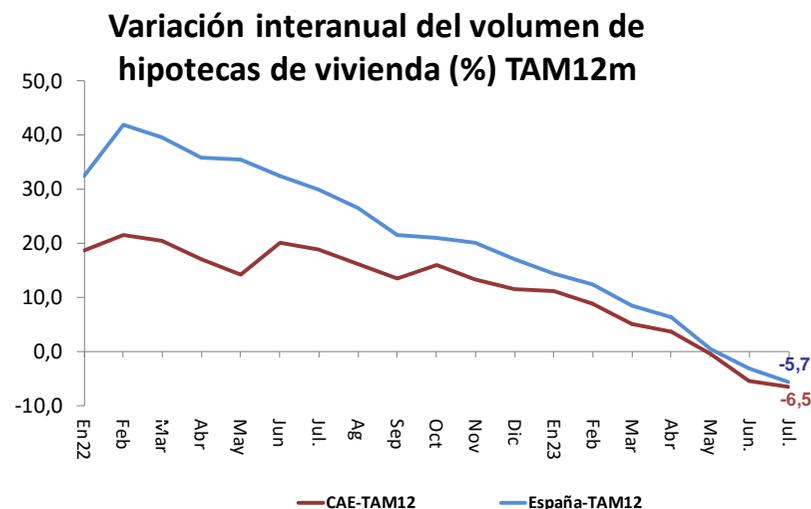
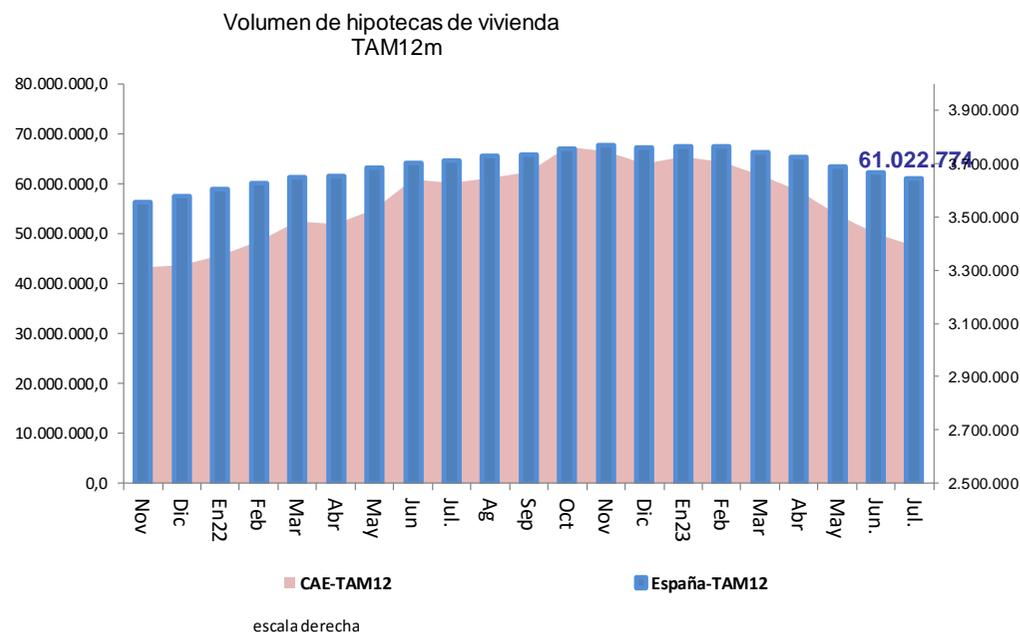
% de variación de Créditos y Depósitos S. Privado



Fuente: BdE. Elaboración propia

En junio de 2023 el saldo de **Depósitos del sector privado supone 87.042M€ (-2,9%), frente a los Créditos al sector privado que descienden hasta los 59.538M€ (-4,6%)**. El diferencial sube a los 27.503M€, ello implica avances en el desapalancamiento del sector privado, en especial en la CAE, con una relación entre Créditos y Depósitos privados, próxima al 68,4% en la CAE y al 83,4% en España.

2. Mercado hipotecario, prosigue la pérdida de intensidad

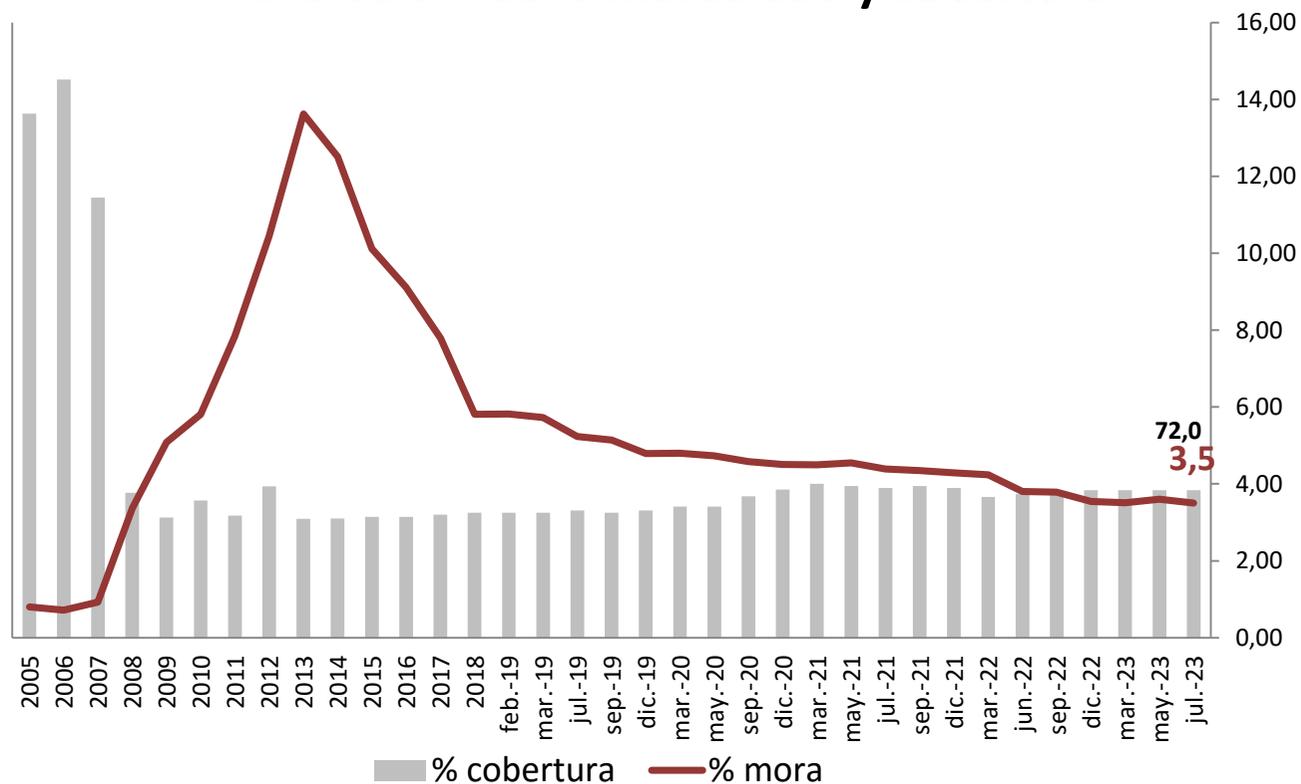


Fuente: INE. Elaboración propia

En términos de TAM-12, el mercado hipotecario de vivienda sigue en declive tanto el saldo vivo, que se sitúa en 61.022M€, como su tasa de variación, que se torna contractiva **-5,7%** en el **conjunto del mercado** y en la **CAE**, con 3.390M€, **-6,5%**. La prolongación de una política monetaria que presiona a los tipos al alza, acelera las amortizaciones de los capitales vivos por parte de la clientela.

3. Morosidad contenida

Evolución de la morosidad y cobertura

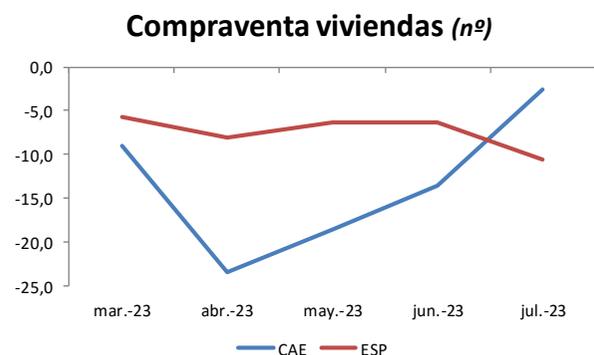
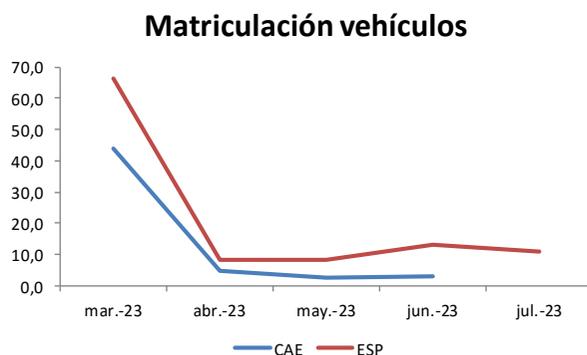
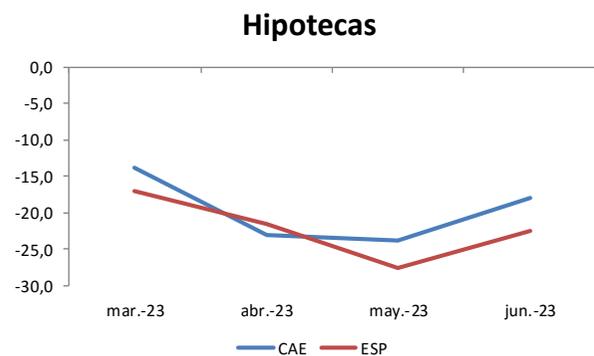
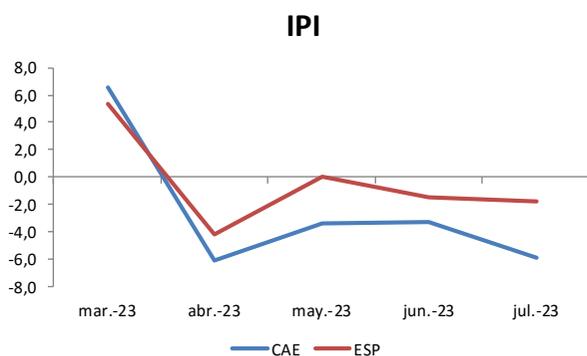


Al cierre de julio de 2023, la tasa de morosidad del crédito OSR se mantiene en el **3,5%**: la cifra de activos dudosos se ha reducido en 400 millones en julio (-0,95%), al tiempo que el saldo de crédito OSR se ha reducido -11.118 millones (-0,92 pp) en el mismo mes.

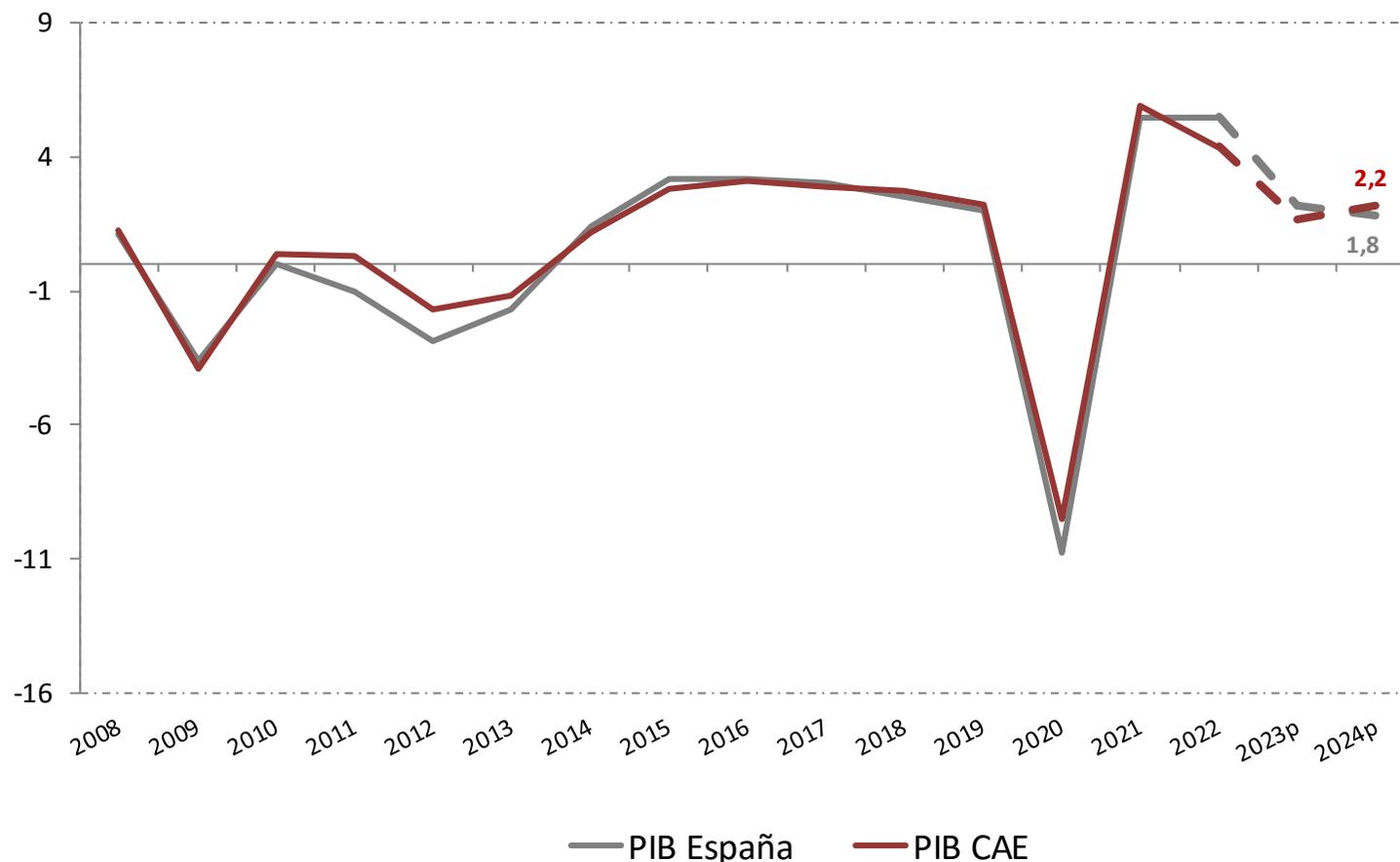
3. Economía vasca a la luz de los indicadores coyunturales ...

% Var.

	MENSUALES			
	mar-23	abr-23	may-23	jun-23
<u>IPI (INE)</u>	6,6	-6,1	-3,4	-3,5
<u>Matriculación de turismos (Ikerbide 1.25.3)</u>	43,9	4,7	2,6	3,1
<u>Hipotecas. Número (INE)</u>	-14,1	-19,8	-26,9	-21,8
<u>Hipotecas. Importe (INE)</u>	-13,9	-23,0	-23,7	-18,0
<u>Compraventa viviendas</u>	-9,1	-23,4	-18,5	-13,5



3. En la senda de recuperación



Fuente: INE, Eustat y elaboración propia

La evolución del PIB en la CAE sigue muy alineada con lo esperado para el entorno de referencia, habiendo subido el **suelo esperado al 1,7% en 2023** y ascender al **2,2% para el próximo ejercicio**. La variable geopolítica junto a la evolución de los tipos de interés, al hilo de la política monetaria marcada por el BCE, son dos de los mayores elementos que **incrementan la incertidumbre**, ya que al conflicto de Ucrania, se une ahora el impacto de la guerra palestino-Israelí, cuyas evolución y repercusiones son difícilmente previsibles.

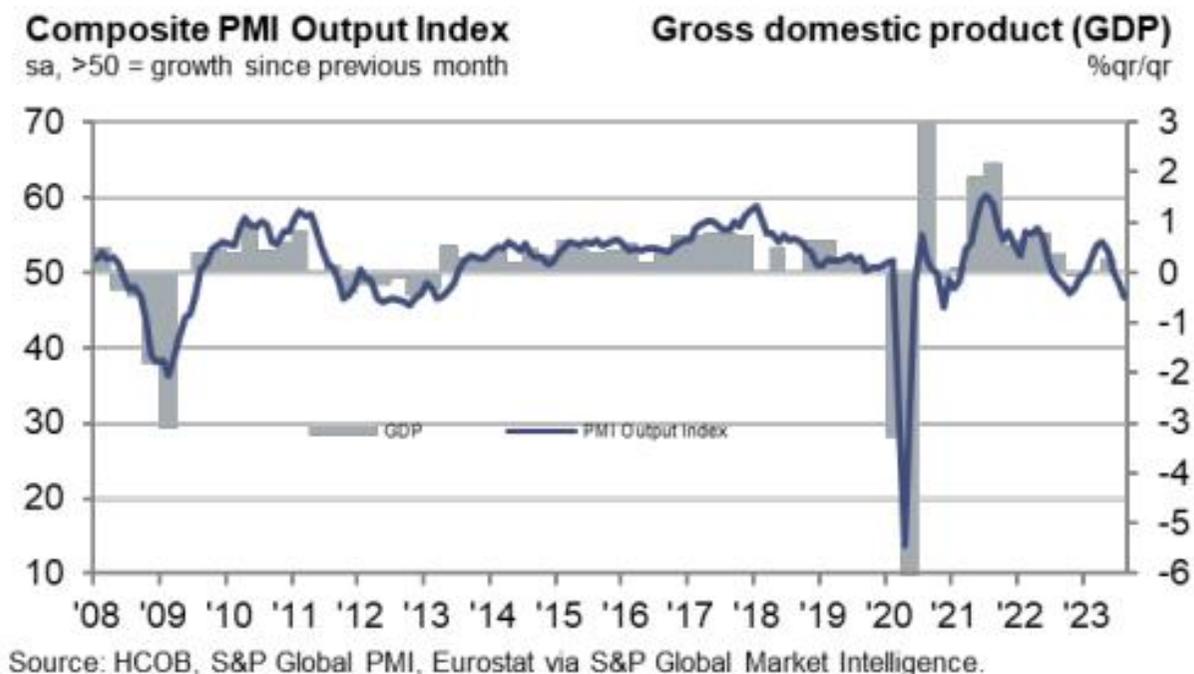
3. Economía vasca. Previsiones

Euskadi	PIB	
Panel de Previsiones	2023	2024
Confebask	1,5	-
Hispalink (VAB)	1,7	2,5
BBVA	2,0	2,6
CEPREDE	1,7	1,4
Gobierno Vasco	1,7	2,1
Media	1,7	2,2
<i>Máximo</i>	<i>2,0</i>	<i>2,6</i>
<i>Mínimo</i>	<i>1,2</i>	<i>2,1</i>

Fuente: DEP-octubre 2023

4. Zona €: desaceleración, próxima a recesión

IHS Markit Índice PMI compuesto de la Zona euro Julio 2023

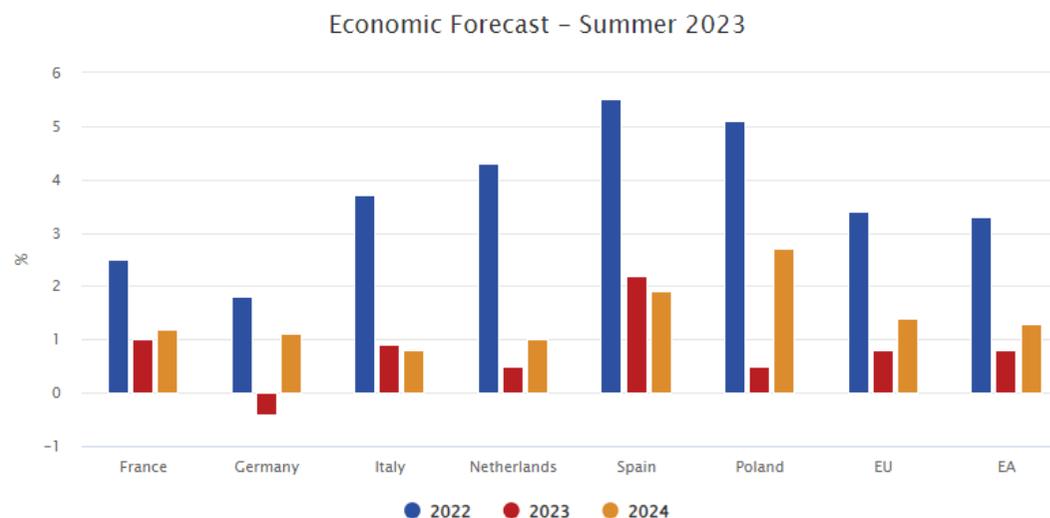


[PMI: IHS Markit](#), Eurostat

La economía de la **eurozona** finalizó el III T23 con la **contracción de la actividad empresarial**, ya que los volúmenes de producción manufacturero y de servicios se vieron limitados por el deterioro de las condiciones de la demanda, con una caída acelerada de los mismos. Asimismo se observa una reducción del trabajo pendiente con menores perspectivas a un año vista y las expectativas de crecimiento en su menor nivel de los últimos diez meses.

4. Zona € hacia un aterrizaje suave

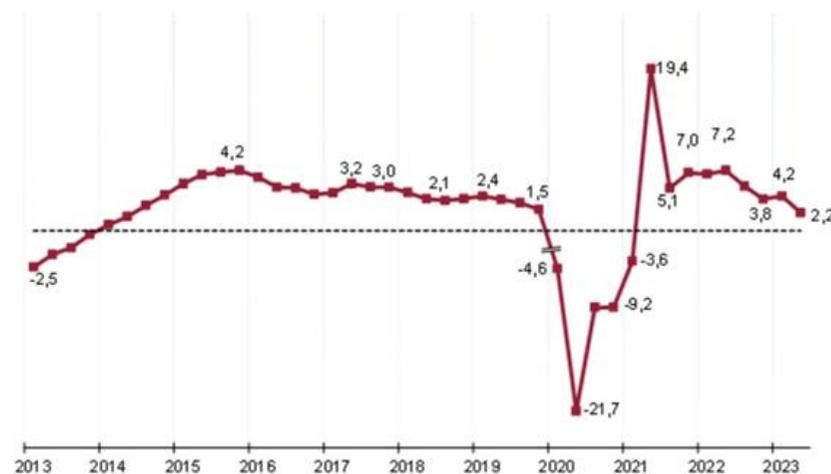
Previsiones Comisión CE (sept 2023)



Fuente: [Comisión CE](#)

Crecimiento del PIB en España

PIB: 2,2% (a/a) en IIT2023



Fuente: [INE](#)

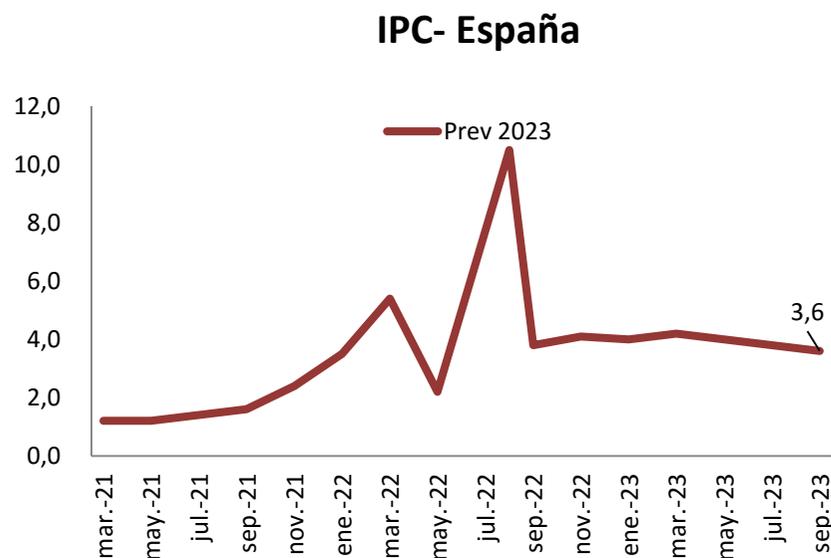
La economía de la **Zona € sigue mostrando resiliencia** frente a las formidables perturbaciones que ha sufrido en los últimos años, pero **ha perdido impulso**. Moderada actividad económica en la UE en el 1S23, con fuerte desaceleración en la provisión de crédito bancario por el endurecimiento de la política monetaria. Las encuestas apuntan hacia una **desaceleración de la actividad en el verano** y meses venideros, la continua debilidad en la industria y la disminución del impulso de los servicios, pese a la buena temporada turística en Europa. **Alemania, motor de Europa, da señales de debilidad** y ensombrece la perspectiva de la Zona €. Según el FMI, La probabilidad de un **aterrizaje suave** ha aumentado, pero el pronóstico de crecimiento es el más bajo de las últimas décadas, en un contexto de incertidumbre agravado por el nuevo conflicto en la franja de Gaza.

Según el **INE**, la actividad de la **economía española** en el **IIT23 (a/a)**, crece **el 2,2%**, frente al 4,2% del trimestre precedente. La demanda nacional aporta 2,3pp al crecimiento, un punto más que en el IT23, mientras, la demanda externa detrae -0,1pp, es decir, -2,9pp menos que el trimestre pasado.

4. Crecimiento mundial contenido

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

Fuente: FMI

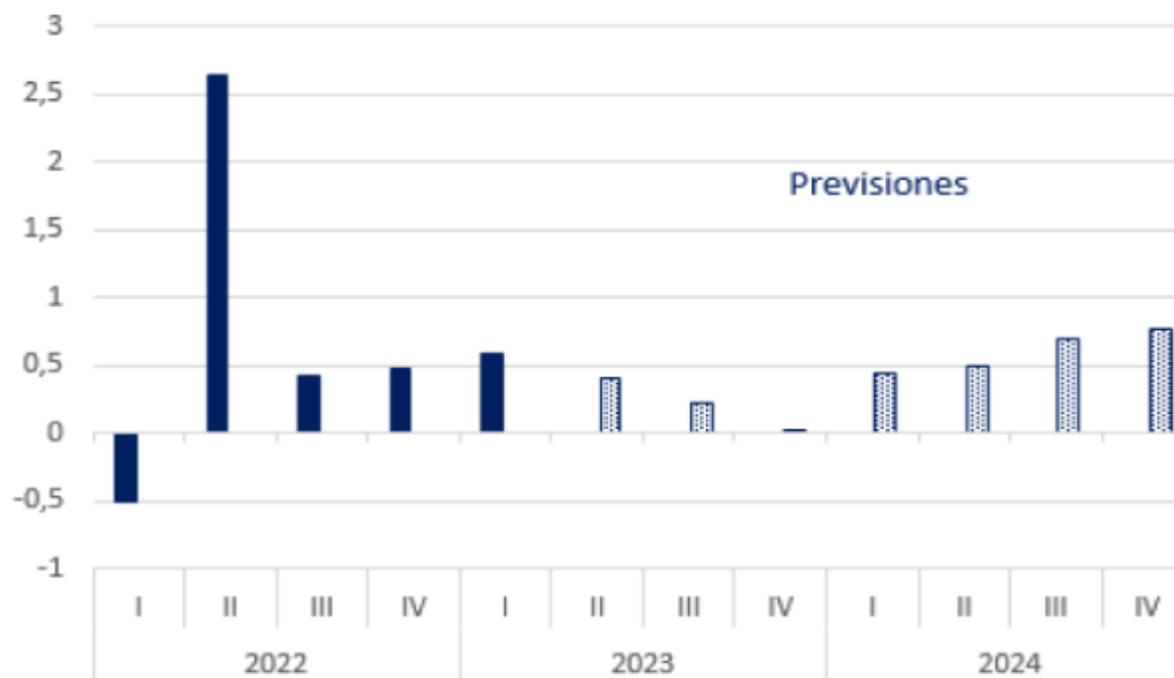


Fuente: Funcas

Según las últimas proyecciones del FMI, el crecimiento económico mundial se desacelerará de **3,5% en 2022 a 3% este año y 2,9% el próximo**, una revisión a la baja de 0,1 puntos porcentuales para 2024 con respecto a julio. Estas cifras están muy por debajo del promedio histórico. La inflación general continúa su desaceleración, de 9,2% en 2022, en términos interanuales, a 5,9% este año y 4,8% en 2024. La disminución de la inflación subyacente, será más gradual, hasta 4,5% el año próximo. En la mayoría de los países, es probable que la inflación no retorne al nivel fijado como meta hasta 2025.

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

Tasas intertrimestrales



Fuentes: INE y previsiones de Funcas.

[funcas](#)

El impacto contractivo de la política monetaria se percibirá con más contundencia en la segunda parte del ejercicio y se trasladará a 2024, **desacelerando el crecimiento para ese año al 1,6%**, yendo de menos a más. La demanda interna contribuye por la leve recuperación del poder adquisitivo de los hogares a raíz de la desinflación y del acuerdo salarial. La parada en la subida de tipos de interés, unida al efecto rezagado de las exportaciones, estimularán a la inversión al final del periodo de previsión. Se mantiene sin cambios el consumo público, mientras el sector exterior, seguirá aportando actividad, aunque menos que en 2023 por el agotamiento del impacto de la normalización del turismo.

4. Panel de previsiones. España

Última actualización

sep-23

España

Panel de Previsiones	PIB		IPC		PARO (EPA)	
	2023	2024	2023	2024	2023	2024
AFI	2,2	1,6	3,5	3,0	12,4	12,4
BBVA	2,4	2,1	3,4	3,2	12,3	11,7
Caixabank	2,3	1,7	3,4	3,4	12,3	11,8
CEEM	2,2	1,8	4,0	3,3	12,6	12,0
CEPREDE	2,0	2,4	3,7	3,1	12,8	12,5
CEOE	2,0	1,4	3,5	2,8	12,5	12,4
Funcas	2,2	1,6	3,9	3,5	12,3	11,6
ICAE-UCM	2,4	2,1	3,5	2,8	12,3	11,7
IEE	2,2	1,5	3,7	2,9	12,4	12,2
Intermoney	2,2	2,1	4,0	3,5	12,7	12,0
CONSENSO (media)	2,2	1,8	3,6	3,0	12,3	12,0
Máximo	2,5	2,4	4,0	3,5	12,8	12,5
Mínimo	2,0	1,3	3,2	2,0	12,0	11,3
PRO MEMORIA						
Gobierno (abr 23)	2,1	2,4	-	-	12,2	10,9
BdE (Jun 23)	2,3	2,2	3,2	3,6	12,2	11,5
CE (Sept 23)	2,2	1,9	3,6	2,9	-	-
FMI (Jul 23)	2,5	2,2	-	-	-	-
OCDE (jun 23)	2,1	1,9	3,9	3,9	12,8	12,4

Fuente: funcas

Evolución de la Economía vasca IIT2023

17 de Octubre de 2023



kutxabank
empresas