

bbk behatokia 

Informe Trimestral Julio 2024

 **Deusto**
Business School



- 1. Claves de la coyuntura actual**
- 2. Entorno Internacional**
- 3. Economía Estatal**
- 4. Economía Vasca**
- 5. Economía de Bizkaia**
 - 5.1 PIB y producción
 - 5.2 Consumo y precios
 - 5.3 Mercado de trabajo
 - 5.4 Dinámica empresarial
- 6. Fuentes de Interés**

1. Claves de la coyuntura actual

En su reunión del 6 de junio, el BCE bajó tipos en 25 puntos básicos, por delante de la FED que no ha tomado todavía esta decisión. Sin embargo, nuevos recortes pueden retrasarse hasta 2025 si la inflación sigue en niveles altos. En este escenario de incertidumbre, el último dato del PMI de la industria europea publicado en Julio, que vuelve a caer, sitúa de nuevo en el punto de mira la recuperación de las economías tractoras (Alemania, Francia).

El resultado de las elecciones legislativas en Francia puede arrojar nuevas sombras, tras la victoria de la ultra-derecha en la primera vuelta. España sigue siendo la excepción a la regla, con los Fondos Next Generation y el Turismo como grandes factores diferenciales. Durante el primer trimestre creció un 0,8%, gracias al aumento del gasto de los hogares y una balanza comercial favorable. El Fondo Monetario Internacional ha actualizado la previsión de crecimiento en 2024 hasta el 2,4%.

En Euskadi, se ha completado con normalidad el relevo en Gobierno Vasco. Los cambios en los titulares de las principales carteras económicas probablemente traigan cambios en algunas de las políticas, aunque habrá que esperar unos meses para comprobar cómo se aplica en la práctica el nuevo Programa para esta Legislatura. En resumen, perspectivas económicas razonables para Bizkaia y Euskadi en los próximos meses, con los problemas de las economías tractoras en Europa como principal aspecto a monitorizar.

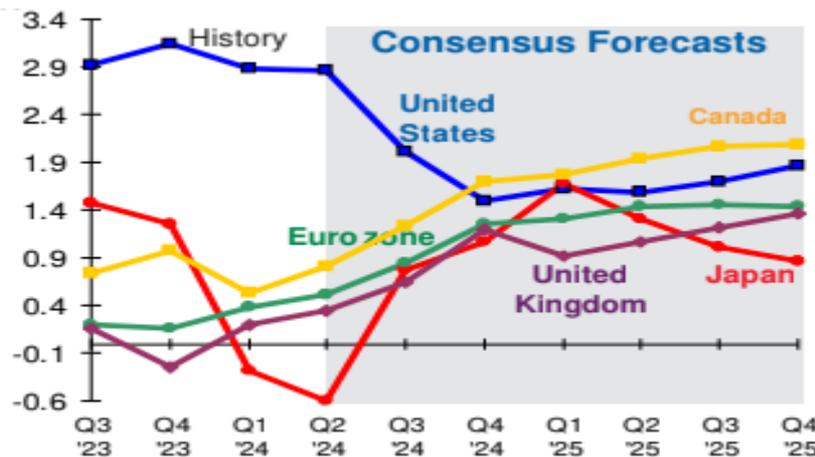
2. Entorno internacional (1 de 2)

La previsión del PIB de EE.UU. para 2024 diverge de la mayoría de sus homólogos del G7. Por su parte, el déficit (en % del PIB) para los próximos 4 años supera a las demás.

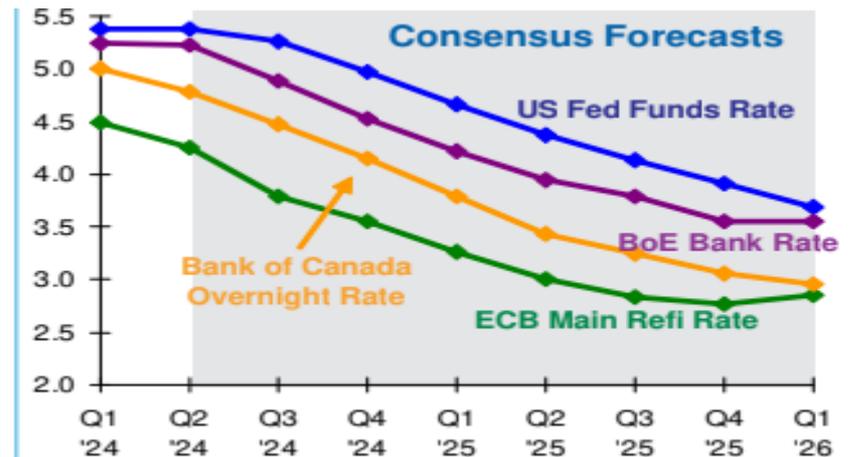
Liderados por la Reserva Federal de EE.UU., los principales bancos centrales del G7 (excepto el Banco de Japón) alinearon sus ciclos de endurecimiento en 2022 en respuesta al aumento de la inflación. Ahora, el Banco de Canadá y el BCE se han adelantado a la Reserva Federal de EE.UU. para comenzar a recortar, ya que las economías del G7 están desincronizadas en términos de impulso económico e inflacionario.

Canadá y la zona euro han visto caer el IPC general a menos de un punto porcentual de sus objetivos del 2%, mientras que EE.UU. experimentó una inflación más persistente en el primer trimestre. En consecuencia, la Fed está en pausa por el momento, y el gráfico (abajo a la derecha) sugiere que un recorte de la Fed es muy poco probable antes de septiembre. El gráfico de Pronósticos Trimestrales (abajo a la izquierda) muestra que el crecimiento del PIB de EE.UU. ha superado al de sus pares del G7 (lo ha hecho durante algún tiempo, impulsado por el gasto del consumidor y el gasto fiscal), pero esto debería moderarse a partir de ahora, siendo superado en el cuarto trimestre de 2024 por la reaceleración de Canadá. Esto podría indicar un mayor tiempo de demora para que los aumentos de la Fed impacten plenamente en la actividad, que ha estado operando a un nivel de crecimiento mucho más alto.

Estimación de crecimiento PIB 2024



Estimación de Tipos de interés de los Bancos Centrales



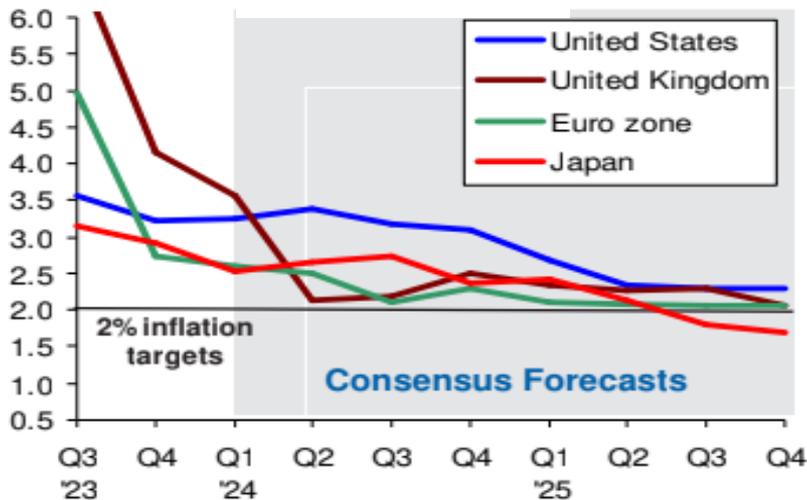
2. Entorno internacional (2 de 2)

La tendencia internacional de las economías relevantes está siendo hacia la obtención del objetivo del 2% de la inflación tras el crecimiento de los precios generalizado tras el Covid-19

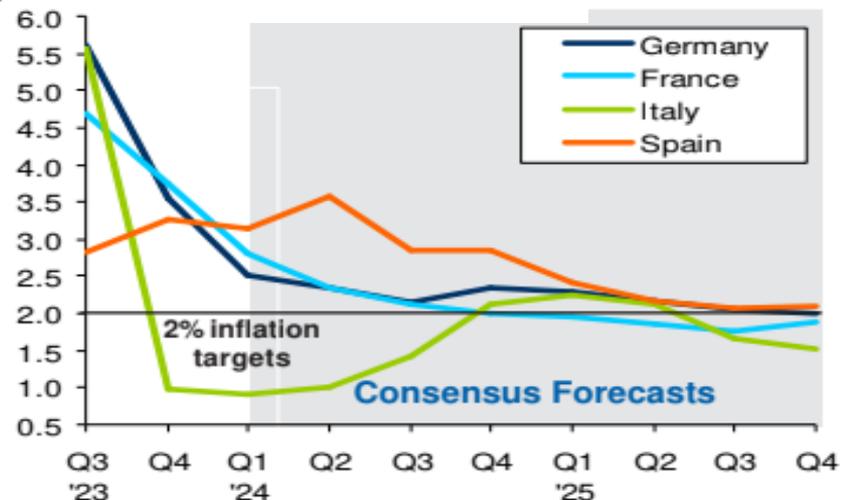
Las fuertes presiones inflacionistas han atravesado la economía mundial en los últimos años, provocando una crisis del coste de la vida. Las guerras en Ucrania y Oriente Medio han puesto de relieve la dependencia de muchas economías del G7 de la energía importada, y los países centrales se enfrentan a una crisis de precios. Los tipos de interés de los bancos centrales se han mantenido en sus niveles máximos (o cerca de ellos).

Tomando 2023 en su conjunto, la estimación preliminar sugiere que la economía avanzó sólo un +0,5% el año pasado, frente al +3,4% en 2022, presionada por la debilidad del sector industrial y la caída de la demanda debido a los elevados costes del crédito y a la inflación. La producción industrial terminó 2023 en positivo. En este año, la zona euro debería beneficiarse de la relajación de la inflación, que se espera que habilite al BCE a establecer recortes de los tipos de interés.

Estimación de cambios en la inflación



Estimación de cambios en la inflación



3. Economía Estatal

El PIB sigue creciendo pese a la compleja coyuntura internacional. Sorprende la positiva evolución de la economía tomando en consideración el contexto macroeconómico y tanto las importaciones como las exportaciones disminuyen sustancialmente.

Respecto al crecimiento del PIB obtenido hasta el primer trimestre de 2024, este se mantiene en términos positivos y crece a un ritmo sostenible. La evolución de la economía estatal, en términos generales, está siendo notablemente positiva, observándose un crecimiento económico básicamente en la totalidad de los apartados que constituyen el PIB, a excepción de los Bienes de Equipo y el comercio internacional.

Es llamativa la evolución de importaciones y exportaciones. La disminución de las exportaciones e importaciones denota que la economía estatal está ligeramente más cerrada al exterior, lo cual se entiende ante la compleja situación internacional.

Variación del PIB y sus componentes

(tasa interanual)

		2022				2023				2024
		I T	II T	III T	IV T	I T	II T	III T	IV T	I T
DEMANDA	Gasto en consumo final de los hogares	3,1	3,2	1,4	2,6	1,7	0,5	1,0	2,3	2,3
	Gasto en consumo final de las ISFLSH	0,2	0,3	-0,4	1,2	2,4	2,2	3,6	2,8	5,3
	Gasto en consumo final de las AAPP	0,8	-1,4	-2,0	1,9	1,5	3,8	3,3	4,4	3,0
	Formación bruta de capital fijo	6,8	9,8	5,9	-5,5	0,6	2,0	0,6	-0,4	1,8
	- Activos fijos materiales	5,7	9,8	5,8	2,2	0,8	1,8	0,7	1,3	1,7
	. Construcción	1,3	7,0	6,3	4,1	4,9	4,4	1,8	1,1	3,5
	. Bienes de equipo	12,1	14,0	5,1	-0,7	-5,4	-2,4	-1,4	1,5	-1,6
	- Productos de la propiedad intelectual	12,1	10,0	6,3	0,9	0,1	2,5	0,6	3,0	2,4
	Variación de existencias*	0,1	0,2	-0,6	-1,5	0,0	0,0	0,2	0,2	0,0
	Demanda nacional*	3,3	3,6	0,9	0,6	1,4	1,5	1,7	2,1	2,2
Exportaciones de bienes y servicios	20,8	18,5	18,8	7,6	10,2	0,7	-2,4	1,2	-1,1	
Importaciones de bienes y servicios	12,1	10,4	9,0	2,2	3,3	0,2	-2,9	1,7	-1,7	
OFERTA	Sector primario	-1,3	-2,9	-3,0	-2,6	3,2	0,5	2,7	0,3	0,4
	Industria	1,3	3,0	3,3	0,5	4,3	0,0	0,5	1,9	2,3
	Construcción	1,1	5,0	5,6	4,5	5,9	5,4	1,0	2,0	3,6
	Servicios	8,3	7,7	5,0	3,6	4,4	2,1	2,4	2,4	2,6
	Impuestos netos sobre los productos	6,8	4,7	3,6	0,1	1,3	0,8	0,2	0,9	0,9
PIB	PIB a precios de mercado	7,2	5,4	3,8	4,1	2,0	2,0	1,9	2,0	2,4

Fuente: INE

Fecha último dato: Julio 2024

4. Economía Vasca

El crecimiento de la economía vasca se mantiene modesto pero estable. No obstante, pese a la estabilidad, no llega en términos de crecimiento económico a los niveles del estado.

En el conjunto de Euskadi la situación del PIB es similar a la del Estado, si bien es cierto que se aprecia un crecimiento inferior en términos agregados en 0,7 puntos porcentuales. Llama la atención el decrecimiento continuado y agudo del sector primario en Euskadi durante el último año. La industria se mantiene, en términos interanuales, prácticamente plana.

En cuanto a la balanza exterior, se advierte también, al igual que en el conjunto del Estado, una drástica reducción en importaciones y exportaciones, pero más acentuada.

Variación del PIB y sus componentes en Euskadi

(tasa interanual)

		2022				2023				2024
		I T	II T	III T	IV T	I T	II T	III T	IV T	I T
DEMANDA	Gasto consumo final de los hogares	3.1	3.0	2.4	2.1	1.9	1.5	1.1	1.4	1.7
	Gasto consumo final de las AAPP	0.6	-3.1	-0.7	1.2	2.4	2.0	-0.6	1.2	2.6
	Formación bruta de capital	3.9	5.0	4.9	2.9	1.6	2.5	2.6	1.6	1.3
	Bienes de equipo	6.6	9.0	6.9	3.6	2.4	0.9	2.4	2.5	0.2
	Resto	2.2	2.4	3.7	2.5	1.1	3.5	2.6	1.0	2.0
	Demanda interna	2.9	2.4	2.4	2.3	1.8	1.7	1.4	1.4	1.8
	Exportaciones totales	13.6	13.7	9.2	4.9	6.3	-2.5	-0.6	1.6	-3.7
	Importaciones totales	8.9	8.5	5.6	4.7	5.4	-2.0	-0.7	1.3	-3.4
OFERTA	Sector primario	-1.8	-3.2	8.0	0.7	7.4	-6.7	-2.3	-2.6	-0.5
	Industria	6.5	6.1	3.8	2.5	1.1	-0.5	0.2	0.1	0.1
	Industria manufacturera	5.9	5.9	2.8	2.8	1.4	-0.3	0.4	0.3	0.4
	Construcción	1.9	1.5	2.5	2.4	0.9	4.2	2.9	1.5	2.0
	Servicios	6.0	5.6	4.3	3.2	2.9	2.1	2.0	2.3	2.2
	Comercio, hostelería y transporte	11.0	14.1	9.9	6.5	5.4	2.9	3.6	2.5	1.0
	AAPP, educación, sanidad y serv soc	2.9	1.3	1.2	1.9	1.2	2.1	2.4	2.9	3.2
	Resto de servicios	4.8	3.0	2.6	1.9	2.1	1.4	0.5	1.7	2.4
Impuestos netos sobre los productos	3.9	3.2	2.8	2.8	1.6	1.3	1.6	1.9	1.9	
PIB	PIB a precios de mercado	5.7	5.0	3.8	2.9	2.3	1.5	1.6	1.7	1.7

Fuente: EUSTAT

Fecha último dato: Julio 2024

5. Economía de Bizkaia

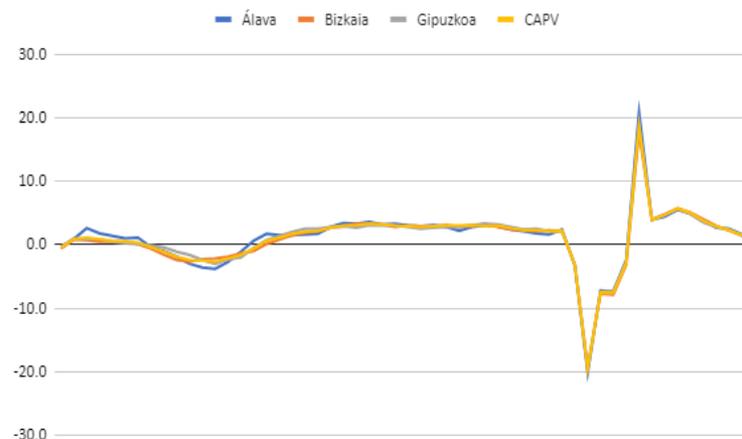
5.1 PIB y Producción Industrial

Bizkaia mantiene un crecimiento de 1,7%, muy similar a la del resto de Euskadi, que mantiene un crecimiento estable

Según datos de la tasa interanual del PIB publicados por el Instituto Vasco de Estadística, (EUSTAT) el PIB se sitúa en términos interanuales positivos, constando Álava y Guipúzcoa el territorio con un crecimiento de 1,2% y 1,9% respectivamente.

En términos generales, la situación económica en Euskadi es sólida en los tres territorios históricos. La tendencia general de los tres territorios es muy parecida con pequeñas desviaciones respecto a la media.

Álava, Bizkaia, Gipuzkoa y CAPV



Variación del PIB

(tasa interanual)

	2021				2022				2023				2024
	I T	II T	III T	IV T	I T	II T	III T	IV T	I T	II T	III T	IV T	I T
Álava	-2.4	20.9	3.9	4.4	5.5	4.9	3.9	2.7	2.5	1.6	1.9	1.5	1.2
Bizkaia	-3.2	17.7	4.0	4.8	5.7	5.1	4.0	3.0	2.2	1.5	1.2	1.6	1.7
Gipuzkoa	-2.6	19.0	3.9	4.7	5.6	4.8	3.5	2.8	2.4	1.4	1.9	1.8	1.9
CAPV	-2.9	18.6	3.9	4.7	5.7	5.0	3.8	2.9	2.3	1.5	1.6	1.7	1.7

Fuente: EUSTAT

Año de referencia: 2015

Fecha último dato: Julio 2024

www.eustat.es

5. Economía de Bizkaia

5.1 PIB y Producción Industrial

Bizkaia mantiene un crecimiento de 1,7% en el Índice de Producción Industrial, muy similar a la del resto de Euskadi. Se advierte un descenso notorio en el ámbito de las Industrias Extractivas y de la Energía Eléctrica y Gas, los cuales han tenido una alta volatilidad los últimos años, principalmente a causa de la guerra en Ucrania.

Variación del IPI

(tasa interanual del trimestre, a partir de la agregación de datos mensuales)

	2021				2022				2023				2024
	I T	II T	III T	IV T	I T	II T	III T	IV T	I T	II T	III T	IV T	I T
Álava	-2.4	20.9	3.9	4.4	5.5	4.9	3.9	2.7	2.5	1.6	1.9	1.5	1.2
Bizkaia	-3.2	17.7	4.0	4.8	5.7	5.1	4.0	3.0	2.2	1.5	1.2	1.6	1.7
Gipuzkoa	-2.6	19.0	3.9	4.7	5.6	4.8	3.5	2.8	2.4	1.4	1.9	1.8	1.9
CAPV	-2.9	18.6	3.9	4.7	5.7	5.0	3.8	2.9	2.3	1.5	1.6	1.7	1.7

Variación del IPI de Bizkaia por sector

(tasa interanual del trimestre, a partir de la agregación de datos mensuales)

	2022				2023				2024
	I T	II T	III T	IV T	I T	II T	III T	IV T	I T
Industrias Extractivas	36.8	31.0	-7.1	-7.6	-1.4	-1.9	3.6	-24.0	-18.1
Industria Manufacturera	7.3	7.7	1.7	6.0	4.0	1.0	2.7	3.9	1.4
Energía Eléctrica y Gas	31.2	20.7	41.1	-0.2	-17.6	-10.7	-19.0	-13.8	-3.3
General	9.8	4.1	9.8	5.6	0.8	3.3	5.5	-1.0	0.6

Fuente: EUSTAT

Fecha último dato: Julio 2024

www.eustat.es

5. Economía de Bizkaia

5.2 Consumo y Precios

La tasa de actividad aumenta ligeramente el primer trimestre de 2024 y mantiene la tendencia ascendiente

(%)

TASA ACTIVIDAD	2023												2024
	EPA				PRA				EPA				PRA
	IT	II T	III T	IV T	IT	II T	III T	IV T	IT	II T	III T	IV T	IT
BIZKAIA	57.3	56.7	57.4	56.8	55.7	55.7	55.9	55.6	55,92	57.9	57.7	57.9	55.5
	62.1	60.9	62.7	63.7	59,9	60.5	60.3	60.2	61,41	63.1	63.5	62.4	60.9
	52.8	52.8	52.3	50.4	51,8	51.4	51.8	51.3	50,90	53.1	52.5	53.9	50.7
					28,5	26.4	28.9	29.1					31.3
					89,3	88.8	88.5	88.3					87.8
					46,2	46.8	47.0	46.6					46.7
					28,8	28.1	29.3	26.9					
				58,7	53.7	53.0	40.8						
				67,2	62.6	58.7	55.9						
CAPV	56.8	55.8	56.9	56.5	56,3	56.1	56.3	56.0	55,84	57.0	57.2	57.0	56.4
	61.2	59.9	62.2	62.2	61,1	60.6	60.9	60.7	60,41	61.9	61.5	61.0	61.3
	52.7	52.0	52.1	51.3	52,0	51.9	52.0	51.6	51,62	52.4	53.3	53.4	51.9
	34.6				30,7	29.2	31.3	28.8					32.2
					88,8	87.8	87.9	88.2					88.2
					47,2	47.5	47.5	47.2					47.7
					27,9	27.2	28.2	26.6					
				59,0	55.4	55.5	45.1						
				68,5	63.0	59.1	56.3						
ESTADO	58.5	58.7	58.9	58.5					58,55	59.0	59.4	59.0	
	63.5	63.7	64.2	63.5					63,18	63.9	64.4	63.7	
	53.8	54.0	53.8	53.8					54,18	54.3	54.7	54.6	
	34.8												

Fuente: Eustat, INE.

Fecha último dato: Julio 2024
www.eustat.es www.ine.es

5. Economía de Bizkaia

5.2 Consumo y Precios

La tasa de actividad aumenta ligeramente el primer trimestre de 2024 y mantiene la tendencia ascendiente

(%)

TASA PARO	2023								2024
	PRA				EPA				PRA
	IT	II T	III T	IV T	IT	II T	III T	IV T	IT
BIZKAIA	9,8	8,2	8,1	7,7	50,70	7,6	7,9	6,7	9,1
	9,5	7,9	7,7	7,6	56,33	7,5	7,2	5,6	8,8
	10,2	8,6	8,5	7,9	45,55	7,8	8,7	7,8	9,3
	25,0	26,3	25,3	16,3					16,9
	10,0	6,7	7,9	8,3					9,1
	8,3	7,9	6,7	6,5					8,2
	16,8	13,0	9,4	16,8					
	12,5	9,7	10,2	25,8					
6,9	7,4	7,8	7,6						
CAPV	8,7	7,4	7,5	7,0	8,44	7,1	8,3	6,3	7,9
	8,3	7,2	7,3	7,1	7,14	7,1	7,1	5,9	7,7
	9,3	7,6	7,7	6,9	8,85	7,1	9,6	6,8	8,2
	19,9	19,4	16,3	14,8					15,2
	9,8	7,5	8,6	7,9					8,7
	6,8	6,1	5,7	5,5					6,5
	15,4	14,0	17,7	20,6					
	10,6	9,4	9,2	14,3					
6,5	6,2	6,8	6,9						
ESTADO					50,78	11,6	11,8	11,8	
					55,87	10,2	10,3	10,3	
					45,99	13,2	13,6	13,4	

Fuente: Eustat, INE.

Fecha último dato: Julio 2024
www.eustat.es www.ine.es

5. Economía de Bizkaia

5.2 Consumo y Precios

La tasa de actividad aumenta ligeramente el primer trimestre de 2024 y mantiene la tendencia ascendiente

Empresas inscritas en la Seguridad Social

	2023				2024
	I T	II T	III T	IV T	IT
Bizkaia	30562.0	30671.0	30370.0	30661.0	30703.0
CAPV	57599.0	57916.0	57613.0	57820.0	57708.0

Fuente: Ministerio de Trabajo y Economía Social

Fecha último dato: Julio 2024

<http://www.empleo.gob.es>

Expedientes de regulación de empleo

(valores absolutos del trimestre a partir de la agregación de datos mensuales)

	2022				2023				2024
	I T	II T	III T	IV T	I T	II T	III T	IV T	IT
Nº de EREs en Bizkaia (Admón Vasca)	141	94	23	33	49	28	27	33	36
Personas afectadas (Admón Vasca)	3,190	1,878	355	1,404	1,704	1,713	658	1,018	2,010
- Con efecto de reducción	319	98	67	118	247	91	52	798	28
- Con efecto de suspensión	2,834	1,625	252	1,217	1,318	1,349	550	67	1,950
- Con efecto de extinción	37	155	36	69	139	273	56	153	32

Fuente: Departamento de Empleo y Políticas Sociales.

Fecha último dato: Julio 2024

<http://www.euskadi.net>

El IPC en general se mantiene moderado durante el primer trimestre de 2024 tanto en Bizkaia, en la CAV y en el conjunto del estado.

Pese a la expectativa de que las políticas monetarias del BCE empiecen a dirigirse más hacia la expansión monetaria, los precios se mantienen cercanos al objetivo inflacionario del 2%, si bien es cierto que no se ha llegado a controlar hasta dichos niveles.

Índice de Precios de Consumo

(tasa interanual)

	Enero 2024			Febrero 2024			Marzo 2024			Abril 2024		
	BIZKAIA	CAPV	Estado	BIZKAIA	CAPV	Estado	BIZKAIA	CAPV	Estado	BIZKAIA	CAPV	Estado
GENERAL	3.6	3.5	3.4	3.3	3.1	2.8	3.3	3.2	3.2	3.1	3.2	3.1
Alimentos y bebidas no alcohólicas	7.4	7.0	7.4	5.8	5.8	5.3	4.9	4.6	4.3	4.3	4.3	4.6
Bebidas alcohólicas y tabaco	4.7	4.6	4.2	5.0	4.7	4.7	3.8	3.6	4.0	3.5	3.4	4.2
Vestido y calzado	3.8	1.8	2.5	3.0	1.4	1.9	4.0	1.0	1.2	4.2	1.2	1.1
Vivienda	1.6	1.5	1.5	-3.3	-3.5	-2.7	1.1	1.0	1.5	1.3	1.4	1.4
Menaje	2.5	2.4	1.7	2.5	2.4	1.4	2.2	2.0	1.0	2.4	2.3	1.0
Medicina	2.2	2.4	2.2	2.5	2.8	2.2	2.8	2.9	2.1	2.7	2.6	2.3
Transporte	0.1	0.1	-0.1	4.7	3.5	2.4	3.1	2.9	2.9	3.0	2.6	2.7
Comunicaciones	0.5	0.6	0.5	0.4	0.4	0.4	0.4	0.5	0.4	0.3	0.4	0.4
Ocio y cultura	2.7	3.0	3.1	2.5	3.0	2.8	3.4	3.9	3.8	3.8	3.6	3.8
Enseñanza	2.6	2.2	2.8	2.6	2.2	2.8	2.6	2.2	2.9	2.9	2.2	2.7
Hoteles, cafés y restaurantes	5.0	5.3	5.4	4.8	5.1	5.5	3.9	4.4	5.5	3.4	4.1	5.3
Otros bienes y servicios	4.2	4.3	3.4	4.1	4.5	3.3	3.1	3.7	3.0	3.4	3.8	3.2

Fuente: INE

Fecha último dato: Julio 2024 www.ine.es

ECONOMÍA INTERNACIONAL



- [Consensus Economics](#)
- [Banco Mundial](#)
- [FMI](#)
- [OCDE](#)
- [Eurostat](#)
- [Comisión Europea](#)



ECONOMÍA ESTATAL



- [Análisis Macroeconómico y Econ. Internacional \(Min. Economía y Competitividad\)](#)
- [Banco de España](#)
- [Consejo Económico y Social](#)
- [FUNCAS](#)
- [CEPREDE](#)
- [Estudios y Análisis Económico La Caixa](#)
- [Servicio de Estudios BBVA](#)
- [INE](#)
- [Seguridad Social](#)
- [SEPE](#)

ECONOMÍA VASCA Y BIZKAIA



- [Economía Vasca \(Dpto. de Economía y Hacienda, Gobierno Vasco\)](#)
- [Eustat](#)
- [Consejo Económico y Social Vasco](#)
- [Consejo de Relaciones Laborales](#)
- [Coyuntura Económica y Fiscal \(Dpto. de Hacienda y Finanzas, Diputación Foral de Bizkaia\)](#)
- [Departamento de Promoción Económica, Diputación Foral de Bizkaia](#)
- [Cámara de Comercio de Bilbao](#)
- [Deusto](#)
- [Caja Laboral](#)