

**bbk** behatokia 

Informe Trimestral  
Octubre 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

Los últimos datos del PMI industrial en Europa siguen mostrando una trayectoria preocupante, en un contexto general de desaceleración de la economía, particularmente intensa en Alemania y Francia. En paralelo, según la estimación preliminar de Eurostat, la inflación anual de la zona del euro ha sido del 1,8% en septiembre de 2024, por debajo del 2,2% de agosto. Estos datos hacen más probable que el Banco Central Europeo acelere el calendario de bajadas de tipos, a partir de este mismo mes de Octubre, aunque el pico de inestabilidad y el alza en los precios del petróleo por la escalada bélica entre Irán e Israel puede alterar drásticamente el escenario previsto.

Con una mirada en el medio y largo plazo, es destacable la publicación del conocido como “Informe Draghi”, que propone medidas clave para impulsar la economía europea, enfocándose en innovación, descarbonización y competitividad, con una inversión anual de 800.000 Millones de Euros. Por contraste, la robustez de la economía española sigue destacando en el conjunto de los países europeos. El Gobierno del Estado ha elevado la previsión de crecimiento del Producto Interior Bruto (PIB) tres décimas para 2024 hasta el 2,7%, en línea con las revisiones al alza que han llevado a cabo los organismos nacionales e internacionales en los últimos meses.

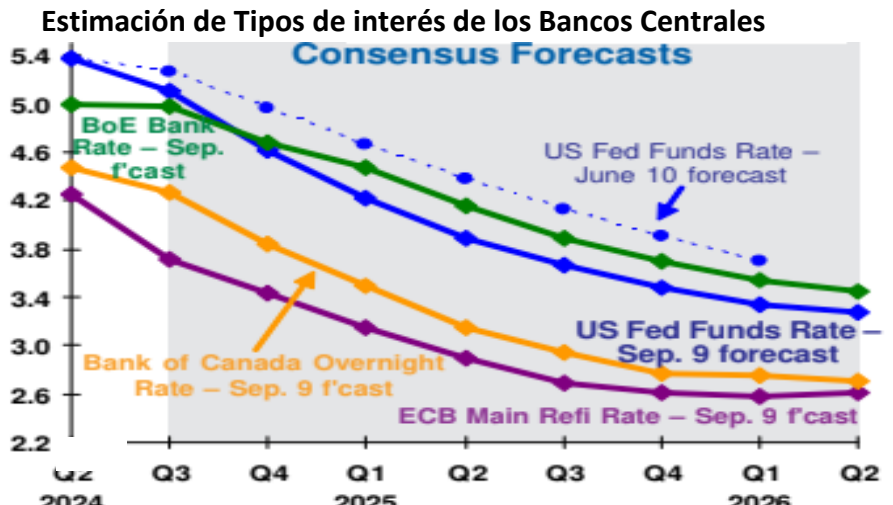
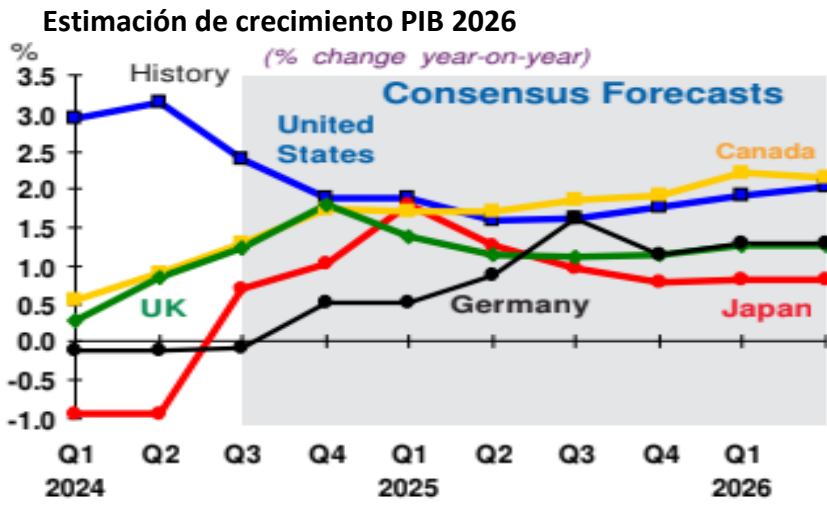
En lo relativo a Euskadi, el dato de crecimiento del PIB publicado por Eustat del 2o trimestre es del 1,8%, en coherencia con el mayor impacto en la economía vasca de la situación de la industria en Europa en estos últimos meses, y un menos peso del turismo. La previsión del Gobierno Vasco para 2024 no ha cambiado, y se sitúa en el 1,9%.

## 2. Entorno internacional (1 de 2)

**En el ámbito internacional se advierte una moderada desaceleración económica en G7 y Europa con perspectivas de ajustes estratégicos**

A pesar de que los cambios en el consenso del PIB han sido modestos este mes, con dos trimestres de datos de 2024 ya disponibles, el sentimiento en las economías del G7 y Europa Occidental parece estar enfriándose. Las tasas de crecimiento en la economía de EE. UU. han disminuido desde el ritmo acelerado de 2021-2023. El año pasado, la fuerte demanda laboral y el gasto fiscal generoso impulsaron la demanda interna, pero ahora los indicadores de empleo se están suavizando. La desaceleración es modesta por ahora, aunque siempre existe el riesgo de una desaceleración más rápida.

La Reserva Federal (Fed) está anticipándose y preparándose para iniciar un ciclo de recortes de tasas a partir del 18 de septiembre, con una previsión de recortes más rápidos hasta el segundo trimestre de 2026. La situación de crecimiento en las principales economías europeas es notablemente más débil. Las previsiones de crecimiento para Alemania son del 0%, ya que enfrenta desafíos similares a sus pares del G7 (envejecimiento de la fuerza laboral, baja productividad, presiones fiscales y carga regulatoria). A esto se suma un fuerte impacto en los precios de la energía tras la invasión de Rusia a Ucrania, ya que la industria alemana dependía del gas ruso barato, y un shock competitivo desde China y EE. UU., que están subvencionando en gran medida sus políticas industriales nacionales.



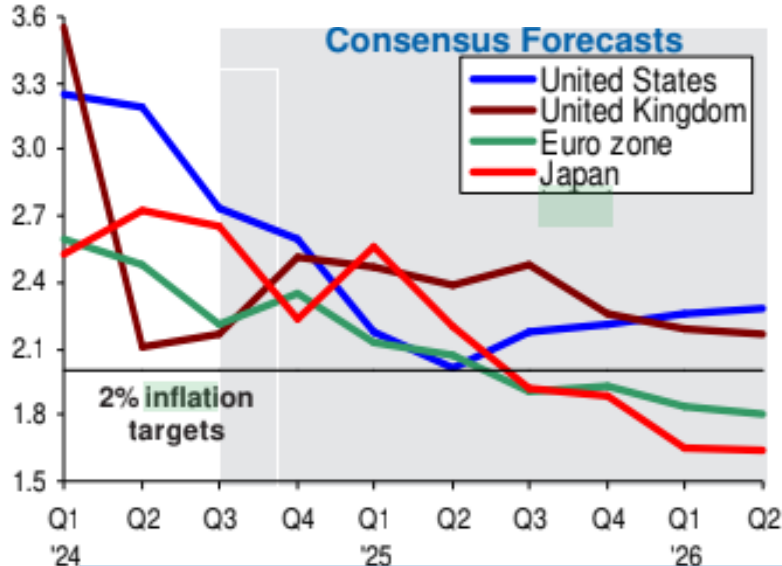
## 2. Entorno internacional (2 de 2)

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

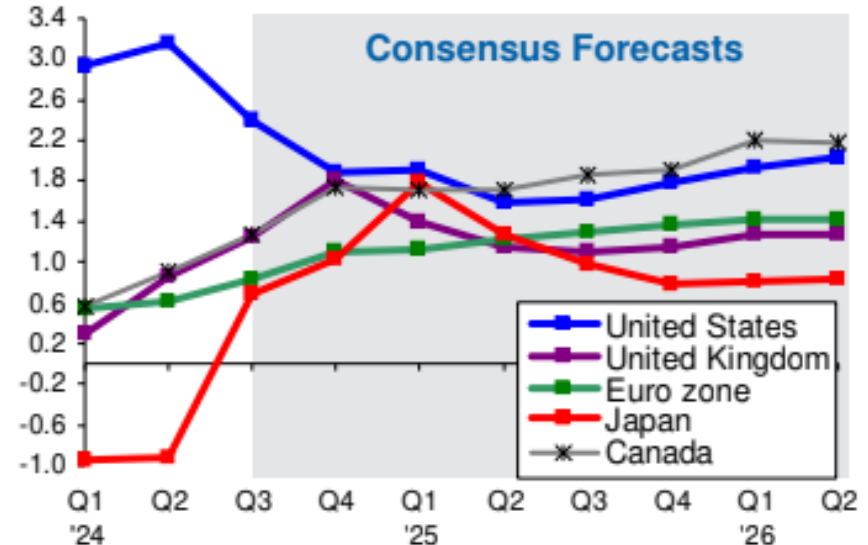
Un leve enfriamiento ha afectado las perspectivas de crecimiento trimestral del PIB en el G7 y Europa Occidental. La economía de EE. UU. ha mostrado resiliencia, creciendo alrededor del 3% interanual en los últimos cuatro trimestres, impulsada por una fuerte demanda laboral, el consumo robusto y estímulos gubernamentales significativos en el periodo post-pandemia. La inversión empresarial y la construcción han sido beneficiadas por la fortaleza de los mercados de activos y las leyes de Reducción de la Inflación y CHIPS, que promueven el crecimiento industrial, ambiental y tecnológico local. Sin embargo, este auge está disminuyendo. Dos años de endurecimiento de la Fed y cambios estructurales en el mercado laboral han impactado sectores como el de bienes raíces apalancados.

A nivel global, la manufactura se ha debilitado, afectada en parte por la desaceleración de China. El proteccionismo y las políticas industriales agresivas de EE. UU. y China han intensificado la competencia, golpeando especialmente a Alemania. La financiación para igualar estas políticas es más limitada en la UE, y los ingresos fiscales se ven presionados por el débil crecimiento de la región.

Estimación de cambios en la inflación



Estimación de cambios en el PIB



### 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 internacional.**

Respecto al crecimiento del PIB obtenido hasta el segundo 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.

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)*

		2023				2024	
		I T	II T	III T	IV T	I T	II T
DEMANDA	Gasto en consumo final de los hogares	1,7	0,5	1.0	2.3	2.3	2.5
	Gasto en consumo final de las ISFLSH	2,4	2,2	3.6	2.8	5.3	2.5
	Gasto en consumo final de las AAPP	1,5	3,8	3.3	4.4	3.0	2.9
	Formación bruta de capital fijo	0,6	2,0	0.6	-0.4	1.8	1.1
	- Activos fijos materiales	0,8	1,8	0.7	1.3	1.7	2.6
	. Construcción	4,9	4,4	1.8	1.1	3.5	2.5
	. Bienes de equipo	-5,4	-2,4	-1.4	1.5	-1.6	2.6
	- Productos de la propiedad intelectual	0,1	2,5	0.6	3.0	2.4	2.5
	Variación de existencias*	0,0	0,0	0.2	0.2	0.0	0.0
	Demanda nacional*	1,4	1,5	1.7	2.1	2.2	2.3
	Exportaciones de bienes y servicios	10,2	0,7	-2.4	1.2	-1.1	2.5
Importaciones de bienes y servicios	3,3	0,2	-2.9	1.7	-1.7	0.9	
OFERTA	Sector primario	3,2	0,5	2.7	0.3	0.4	5.1
	Industria	4,3	0,0	0.5	1.9	2.3	3.7
	Construcción	5,9	5,4	1.0	2.0	3.6	2.5
	Servicios	4,4	2,1	2.4	2.4	2.6	3.7
	Impuestos netos sobre los productos	1,3	0,8	0.2	0.9	0.9	-2.8
PIB	PIB a precios de mercado	2.0	2.0	1.9	2.0	2.4	3.1

Fuente: INE

Fecha último dato: Octubre 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: Octubre 2024

## 5. Economía de Bizkaia

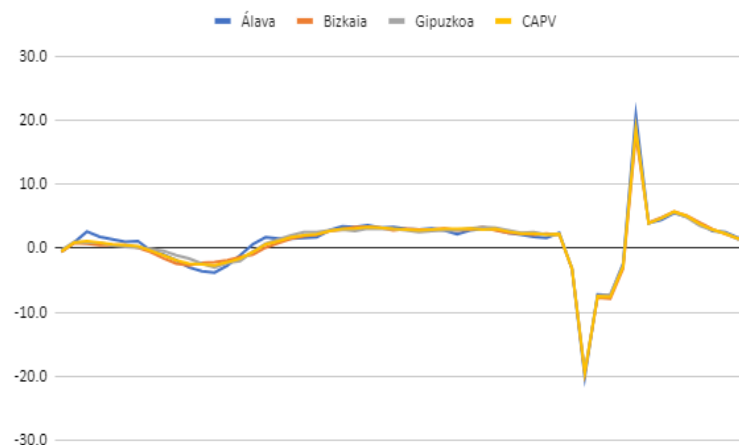
### 5.1 PIB y Producción Industrial

**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
	IT	II T	III T	IV T	IT	II T	III T	IV T	IT	II T	III T	IV T	IT
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](http://www.eustat.es)



## 5. Economía de Bizkaia

### 5.1 PIB y Producción Industrial

La industria en Euskadi encuentra ciertas dificultades ante los complejos retos a nivel internacional.

#### Variación del IPI

(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	II T
Álava	6.5	10.0	7.6	2.3	4.9	-2.8	10.4	-2.2	-1.9	-1.5
Bizkaia	9.8	4.1	9.8	5.6	0.8	3.3	5.5	-1.0	0.6	0.3
Gipuzkoa	8.1	3.5	4.6	3.0	1.7	-1.0	14.1	1.3	0.9	1.2
CAPV	8.4	6.5	7.2	3.8	2.1	-0.8	10.0	-0.3	0.1	0.3

#### 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	II T
Industrias Extractivas	36.8	31.0	-7.1	-7.6	-1.4	-1.9	3.6	-24.0	-18.1	-15.2
Industria Manufacturera	7.3	7.7	1.7	6.0	4.0	1.0	2.7	3.9	1.4	0.9
Energía Eléctrica y Gas	31.2	20.7	41.1	-0.2	-17.6	-10.7	-19.0	-13.8	-3.3	-14.5
General	9.8	4.1	9.8	5.6	0.8	3.3	5.5	-1.0	0.6	-9.6

Fuente: EUSTAT

Fecha último dato: Octubre 2024

[www.eustat.es](http://www.eustat.es)

## 5. Economía de Bizkaia

### 5.2 Consumo y precios

**El IPC se acerca al objetivo del BCE de 2% de inflación el segundo trimestre de 2024.**

**Pese a la expectativa de que las políticas monetarias del BCE y el resto de bancos centrales 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)

	Mayo			Junio			Julio 2024			Agosto 2024		
	BIZKAIA	CAPV	Estado	BIZKAIA	CAPV	Estado	BIZKAIA	CAPV	Estado	BIZKAIA	CAPV	Estado
GENERAL	4.0	3.9	3.6	3.4	3.5	3.4	3.1	2.9	2.8	2.9	2.6	2.3
Alimentos y bebidas no alcohólicas	5.8	5.6	4.4	4.2	5.0	4.2	4.7	4.3	3.1	4.4	3.6	2.5
Bebidas alcohólicas y tabaco	4.8	4.3	4.1	3.8	3.7	3.8	4.9	4.4	3.7	4.7	3.8	3.6
Vestido y calzado	2.1	0.4	0.8	0.7	0.8	0.7	2.1	1.6	0.9	2.1	1.9	0.7
Vivienda	5.4	5.3	5.2	5.1	5.1	5.1	3.1	3.1	3.2	4.1	4.2	4.0
Menaje	1.7	1.3	0.6	0.4	0.6	0.4	2.2	1.3	0.5	2.5	1.6	0.5
Medicina	2.6	2.7	2.2	2.0	2.6	2.0	2.5	2.5	2.0	3.0	2.8	2.0
Transporte	4.2	3.9	3.8	2.7	2.7	2.7	2.1	2.3	2.4	-1.3	-1.1	-1.3
Comunicaciones	-0.2	-0,1	-0.2	0.1	0.2	0.2	-0.2	-0.1	-0.2	-0.3	-0.2	-0.3
Ocio y cultura	2.2	2.4	2.8	3.0	2.5	3.0	1.1	0.7	1.6	1.7	1.4	2.0
Enseñanza	2.6	2.2	2.9	2.8	2.2	2.8	2.6	2.0	2.8	2.6	2.0	2.8
Hoteles, cafés y restaurantes	4.7	5.3	5.2	5.0	4.1	5.0	3.4	3.8	4.7	3.7	4.3	4.6
Otros bienes y servicios	2.9	3.3	3.1	3.4	3.8	3.4	3.9	3.7	3.2	4.0	3.5	3.2

Fuente: INE

Fecha último dato: Octubre 2024 [www.ine.es](http://www.ine.es)

## 5. Economía de Bizkaia

### 5.3 Mercado de trabajo

La tasa de actividad se mantiene muy estable sin grandes novedades.

(%)

TASA ACTIVIDAD		2023								2024	
		PRA				EPA				PRA	
		I T	II T	III T	IV T	I T	II T	III T	IV T	I T	II T
BIZKAIA	TOTAL	55,7	55,7	55,9	55,6	55,92	57,9	57,7	57,9	55,5	55,8
	Hombres	59,9	60,5	60,3	60,2	61,41	63,1	63,5	62,4	60,9	60,7
	Mujeres	51,8	51,4	51,8	51,3	50,90	53,1	52,5	53,9	50,7	51,3
	16 - 24 años	28,5	26,4	28,9	29,1					31,3	34,1
	25 - 44 años	89,3	88,8	88,5	88,3					87,8	88,0
	45 y más años	46,2	46,8	47,0	46,6					46,7	46,6
	Estudios primarios	28,8	28,1	29,3	26,9						
	Estudios medios	58,7	53,7	53,0	40,8						
Estudios superiores	67,2	62,6	58,7	55,9							
CAPV	TOTAL	56,3	56,1	56,3	56,0	55,84	57,0	57,2	57,0	56,4	56,6
	Hombres	61,1	60,6	60,9	60,7	60,41	61,9	61,5	61,0	61,3	61,2
	Mujeres	52,0	51,9	52,0	51,6	51,62	52,4	53,3	53,4	51,9	52,3
	16 - 24 años	30,7	29,2	31,3	28,8					32,2	34,4
	25 - 44 años	88,8	87,8	87,9	88,2					88,2	88,1
	45 y más años	47,2	47,5	47,5	47,2					47,7	47,7
	Estudios primarios	27,9	27,2	28,2	26,6						
	Estudios medios	59,0	55,4	55,5	45,1						
Estudios superiores	68,5	63,0	59,1	56,3							
ESTADO	TOTAL					58,55	59,0	59,4	59,0		
	Hombres					63,18	63,9	64,4	63,7		
	Mujeres					54,18	54,3	54,7	54,6		
	16 - 24 años										
	25 - 44 años										
45 y más años											

Fuente: Eustat, INE.

Fecha último dato: Octubre 2024  
[www.eustat.es](http://www.eustat.es) [www.ine.es](http://www.ine.es)

## 5. Economía de Bizkaia

### 5.3 Mercado de trabajo

La tasa de paro cae en Euskadi y se mantiene en niveles relativamente bajos comparado con los últimos años

(%)

TASA PARO		2023								2024	
		PRA				EPA				PRA	
		IT	II T	III T	IV T	IT	II T	III T	IV T	IT	II T
BIZKAIA	TOTAL	9,8	8,2	8,1	7,7	50,70	7,6	7,9	6,7	9,1	8,6
	Hombres	9,5	7,9	7,7	7,6	56,33	7,5	7,2	5,6	8,8	7,8
	Mujeres	10,2	8,6	8,5	7,9	45,55	7,8	8,7	7,8	9,3	9,5
	16 - 24 años	25,0	26,3	25,3	16,3					16,9	17,6
	25 - 44 años	10,0	6,7	7,9	8,3					9,1	8,5
	45 y más años	8,3	7,9	6,7	6,5					8,2	7,7
	Estudios primarios	16,8	13,0	9,4	16,8						
	Estudios medios	12,5	9,7	10,2	25,8						
	Estudios superiores	6,9	7,4	7,8	7,6						
CAPV	TOTAL	8,7	7,4	7,5	7,0	8,44	7,1	8,3	6,3	7,9	7,5
	Hombres	8,3	7,2	7,3	7,1	7,14	7,1	7,1	5,9	7,7	7,3
	Mujeres	9,3	7,6	7,7	6,9	8,85	7,1	9,6	6,8	8,2	7,6
	16 - 24 años	19,9	19,4	16,3	14,8					15,2	13,6
	25 - 44 años	9,8	7,5	8,6	7,9					8,7	8,2
	45 y más años	6,8	6,1	5,7	5,5					6,5	6,2
	Estudios primarios	15,4	14,0	17,7	20,6						
	Estudios medios	10,6	9,4	9,2	14,3						
	Estudios superiores	6,5	6,2	6,8	6,9						
ESTADO	TOTAL					50,78	11,6	11,8	11,8		
	Hombres					55,87	10,2	10,3	10,3		
	Mujeres					45,99	13,2	13,6	13,4		
	16 - 24 años										
	25 - 44 años										
	45 y más años										
	Estudios primarios										
Estudios medios											
Estudios superiores											

Fuente: Eustat, INE.

Fecha último dato: Octubre 2024

[www.eustat.es](http://www.eustat.es) [www.ine.es](http://www.ine.es)

## 5. Economía de Bizkaia

### 5.4 Dinámica empresarial

La dinámica empresarial se ve ligeramente resentida, pero en general estable con una tendencia descendiente en las empresas inscritas en la seguridad social.

#### Empresas inscritas en la Seguridad Social

	2023				2024	
	I T	II T	III T	IV T	IT	IT
Bizkaia	30562.0	30671.0	30370.0	30661.0	30703.0	30471.0
CAPV	57599.0	57916.0	57613.0	57820.0	57708.0	57567.0

Fuente: Ministerio de Trabajo y Economía Social

Fecha último dato: Octubre 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	I T
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: Octubre 2024

<http://www.euskadi.net>

## 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](#)