

**2023KO EUSKAL AUTONOMIA
ERKIDEGOKO AURREKONTU
OROKORREN PROIEKTUA**

**PROYECTO DE PRESUPUESTOS
GENERALES DE LA COMUNIDAD
AUTÓNOMA DE EUSKADI 2023**



**TXOSTEN EKONOMIKO-FINANTZARIOA
INFORME ECONÓMICO-FINANCIERO**

Euskadi, auzolana, bien común

EUSKO JAURLARITZA



GOBIERNO VASCO

**2023KO EUSKAL AUTONOMIA
ERKIDEGOKO AURREKONTU
OROKORREN PROIEKTUA**

**PROYECTO DE PRESUPUESTOS
GENERALES DE LA COMUNIDAD
AUTÓNOMA DE EUSKADI 2023**



Euskadi, auzolana, bien común

EUSKO JAURLARITZA



GOBIERNO VASCO

Lan honen bibliografia-erregistroa Eusko Jaurlaritzako Liburutegi Nagusiaren katalogoan aurki daiteke:
Un registro bibliográfico de esta obra puede consultarse en el catálogo de la Biblioteca General del Gobierno Vasco:
<https://www.katalogoak.euskadi.eus/katalogobateratua>

Argitaraldia / Edición: 1.a, 2022ko urria / 1a, octubre 2022

© Euskal Autonomia Erkidegoko Administrazioa / Administración de la Comunidad Autónoma del País Vasco

Ekonomia eta Ogasun Saila / Departamento de Economía y Hacienda

Internet: www.euskadi.eus

Argitaratzailea / Edita: Eusko Jaurlaritzaren Argitalpen Zerbitzu Nagusia / Servicio Central de Publicaciones del Gobierno Vasco
Donostia-San Sebastián, 1 – 01010 Vitoria-Gasteiz

Aurkibidea / Índice :

1. EKONOMIAREN EGOERA LABURBILDUTA LA COYUNTURA ECONÓMICA EN SÍNTESIS.....	5
2. EAE-KO EKONOMIA 2022KO BIGARREN HIRUHILEKOAN LA ECONOMÍA VASCA EN EL SEGUNDO TRIMESTRE DE 2022	8
2.1. EAEko Ekonomiaren Testuingurua Contexto de la Economía Vasca	9
2.2. Ekoizpena eta Enplegua Producción y Empleo	14
2.3. Barneko eta kanpoko eskaria Demanda interna y externa	20
2.4. Prezioak, kostuak eta soldatak Precios, costes y salarios.....	28
2.5. Arlo Publikoa Sector Público	33
2.6. Arlo finantzarioa Sector financiero	36
3. EAE-RAKO ETA TESTUINGURURAKO EKONOMIA-AURREIKUSPENA PREDICCIONES ECONÓMICAS PARA EL PAÍS VASCO Y SU ENTORNO.....	43

1. EKONOMIAREN EGOERA LABURBILDUTA
LA COYUNTURA ECONÓMICA EN SÍNTESIS

Ukraina eta Errusiaren arteko gerrak munduko ekonomiaren bilakaera baldintzatzen jarraitzen du. Munduko BPGan duen pisua nahiko txikia den arren, gatazkak ezegonkortasun handia eragin du energiaren eta lehengaien merkatuetan, eta inflazioaren tasak hamarkadatan ikusi gabeko mailetara igo dira. Eragile ekonomikoen ziurgabetasuna eta banku zentral nagusien politika ekonomikoaren erantzuna, interes tasak etengabe igotzen ari baitira, herrialde garatueta jarduera ekonomikoa hozten hasi da. Testuinguru horretan, EAEko ekonomia urte arteko tasan %5,0 hazteko gai izan zen bigarren hiruhilekoan, euroaren eremuko batez bestekoa (%4,1) baino tasa handiagoa baita, nahiz eta Espainiako ekonomiak lortutako baliora (%6,8) iritsi gabe. Aipatzekoa da Europako motorra (Alemania) gehiago ahultzen ari dela eta %1,7 baino ez dela hazi bigarren hiruhilekoan.

Bigarren hiruhilekoan EAEko ekonomiak lortu zuen bultzada handiak ez du ezkututzen hazkunde erritmoan moteltze bat gertatzen ari dela, sektore nagusi guztietara hedatzen dena. Zehatz-mehatz adierazita, balio erantsia moteldu egin zen: aurreko hiruhilekoko %6,0tik bigarren hiruhilekoko %5,4ra, alegia. Industriak oso balio esanguratsua eskuratu zuen, urte arteko tasa %6,1 izan baitzen, baina azken datuen arabera, udako hilabeteetan sektore horren jarduera galgatu egin da, eta hori inguruko herrialdeetan ere gertatzen da. Kostuak handitzea, interes tasak igotzea eta ziurgabetasuna dira industrian jarduera hobia izatea eragozten duten arrazoieta batzuk.

Zerbitzuek hamarren batzuk apaldu zuten beren hazkunde erritmo sendoa, %5,6raino, 2021ean lortutako batez besteko baliotik (%5,8) oso hurbil dagoen tasa baita. Hiru jarduera taldeetatik, merkataritza, ostalaritza eta garraioari dagokiona izan zen gehikuntza tasa biziena eskuratu zuena, covid-19a kontrolatzeko ezarri ziren mugikortasuneko murrizketak erabat kendu zirelako. Horrela, atal hori %14,1 hazi zen, lehen hiruhilekoko datua gaindituz. Bestalde, sektore publikoari lotutako jarduerak (administrazio publikoa, hezkuntza, osasuna eta gizarte zerbitzuak) %1,3ra jaitsi zuten emaitza, pandemian zehar egindako ahaleginaren ondoren. Azkenik, gainerako zerbitzuek %3,0ko igoera izan zuten.

Eraikuntzak balio erantsia %1,5 hobetu zuen bigarren hiruhilekoan, eta horrek areagotu egin zuen aurreko aldietan erakusten zuen moteltzeko profila. Sektore honetan ere nabarmena da lehengaien garestitzea nazioarteko merkatuetan izaten ari den eragina, martxan jar litezkeen obra batzuen errentagarritasuna zalantzan jartzen baitu. Ildo horretan, etxebizitza berriak egiteko bisak murriztu egin dira azken hilabeteetan, eta lizitazio ofiziala tasa negatiboetara igaro da, sei hiruhilekotan gorakada handiak izan ondoren.

Eskariaren ikuspegitik, une honetako ezaugarriak aipagarriena kanpo eskaria BPGaren hazkundeari egiten ari zaion ekarpen handia da. Hain zuzen ere, EAEko ekonomiaren bigarren hiruhilekoko hazkunde guztia ia erdia kanpo saldoaren ekarpenaren ondorio izan zen, esportazioen hedapen handiari esker, eta inportazioek, aldiz, intentsitate txikiagoarekin egin zuten gora. Zehatzago esanda, esportazio errealak %13,7 hazi ziren bigarren hiruhilekoan, aurreko hiru hiruhilekoetan izandako tasaren

La guerra entre Ucrania y Rusia sigue condicionando la evolución de la economía mundial. A pesar de que su peso en el PIB mundial es relativamente pequeño, el conflicto ha generado una gran inestabilidad en los mercados de la energía y las materias primas, elevando las tasas de inflación a niveles no vistos en décadas. La incertidumbre de los agentes económicos y la respuesta de política económica de los principales bancos centrales, que están elevando de forma continua los tipos de interés, ha empezado a enfriar la actividad económica de los países desarrollados. En ese contexto, la economía vasca fue capaz de crecer en el segundo trimestre un 5,0% interanual, una tasa superior a la media de la zona del euro (4,1%), aunque sin llegar al valor alcanzado por la economía española (6,8%). Cabe señalar que el motor de Europa (Alemania) se resiente en mayor medida de la situación y tan solo crece al 1,7%.

El fuerte impulso de la economía vasca en el segundo trimestre no esconde que se está produciendo una desaceleración en el ritmo de crecimiento, que se extiende a todos los sectores principales. En concreto, el valor añadido moderó su impulso desde el 6,0% del trimestre anterior hasta el 5,4% del segundo trimestre. La industria anotó un valor muy significativo, del 6,1% interanual, pero los datos más recientes señalan que en los meses de verano su actividad se ha frenado, algo que también sucede en los países del entorno. La elevación de los costes, la subida de tipos de interés y la incertidumbre son algunas de las razones que impiden un mejor desempeño de la industria.

Los servicios suavizaron algunas décimas su fuerte ritmo de crecimiento hasta el 5,6%, una tasa muy cercana al valor medio alcanzado en 2021 (5,8%). De los tres grupos de actividades, el correspondiente a comercio, hostelería y transporte fue el más expansivo, gracias a la supresión total de las restricciones a la movilidad que se impusieron para controlar la covid-19. Así, ese apartado creció un 14,1%, superando el dato del primer trimestre. Por su parte, las actividades ligadas al sector público (administración pública, educación, sanidad y servicios sociales) moderaron su resultado hasta el 1,3%, tras el esfuerzo realizado durante la pandemia. Por último, el resto de servicios consiguió un incremento del 3,0%.

La construcción mejoró su valor añadido un 1,5% en el segundo trimestre, con lo que acentúa el perfil de desaceleración que ya mostraba en los periodos anteriores. También en este sector es evidente el impacto que está teniendo el encarecimiento de las materias primas en los mercados internacionales, que cuestiona la rentabilidad de algunas obras que podrían ponerse en marcha. En ese sentido, los visados para la realización de nuevas viviendas se han reducido en los últimos meses y la licitación oficial pasó a tasas negativas tras seis trimestres de fuertes incrementos.

Desde la perspectiva de demanda, la característica más reseñable del momento es la fuerte aportación que la demanda externa está realizando al incremento del PIB. Efectivamente, prácticamente la mitad de todo el crecimiento de la economía vasca en el segundo trimestre fue consecuencia de la contribución del saldo exterior, gracias a una fuerte expansión de las exportaciones, frente a unas importaciones que aumentaron con menos intensidad. Más en detalle, las exportaciones reales

oso antzekoa. Bestalde, inportazioak %8,5 gehitu ziren, aurreko aldian baino ia bi puntu gutxiago.

Barne eskariak nabarmen arindu zuen hazkunde erritmoa, aurreko %3,2tik %2,4ra. Hala eta guztiz ere, beraren bi osagai nagusiek eutsi egin zioten aurreko goranzko joerari, eta administrazio publikoen kontsumoa izan zen apaltze horren erantzulea, lehen hiru hilabeteetan hazkunde apala (%0,6) izatetik bigarrenean jaitsiera esanguratsua (-%3,1) izatera igaro baitzen. Pandemiaren ondoren normaltasun egoerara itzultzeak aurreko bi urteetan egin ziren ezohiko gastu batzuk kentzea ekarri du. Kontsumo pribatuak (%3,0) eta kapital eraketa gordinak (%5,0), aldiz, lehen hiru hilabeteetako antzeko tasak eskuratu zituzten.

Inflazioak ekonomia garatuen ahulgunea izaten jarraitzen du, eragile ekonomikoek har ditzaketen erabakiak baldintzatzen baititu. Euskadiren kasuan, abuztuko KPIa, ezagutzen den azkena hori baita, %10,3an kokatu zen, eta badirudi goranzko bidea gelditu egin dela. Hazkunde horren zati handi bat elikagaietan eta energian kontzentratzen da, merkatzen hasi baitira, baina denbora beharko da gainerako produktuak eramateko.

Ekonomiaren martxa onaren ondorioz, enplegu sorrera garrantzitsua izan zen bigarren hiru hilabeteetan, eta aurreko urtearen aldean 35.500 lanpostu inguru sortu dira. Horri esker, langabezia-tasa %8,5era jaitsi da. Hala eta guztiz ere, enpleguari buruzko azken datuek, Gizarte Segurantzako afiliazioei buruzkoak baitira, iradokitzen dute azken hilabeteetan lanpostu berriak sortzeko gaitasuna zertxobait apaldu dela.

2022-2023 aldirako aurreikuspenen eguneratzeak apenas berrikusten du hamarren bat beherago aurtengo hazkundearen, baina beheranzko zuzenketa garrantzitsua egiten du, ordea, 2023ari dagokionez, inguruko ekonomietarako egin diren berrikuspenen ildotik. Hala, egungo egoera makroekonomikoak adierazten du EAEko ekonomia %4,3 haziko dela aurreko urtean, aurreko aurreikusitakoa baino bi hamarren gutxiago, eta %2,1 datorren urtean, hau da, martxoan aurreikusi zen balioa baino bi puntu gutxiago. Datu horiek inflazioaren bilakaera on baten mende egongo dira datozen hilabeteetan. Hala ere, inflazioak egoera horretan kontuan hartutakoa baino portaera okerragoa izango balu, datorren urterako hazkunde txikiagoa izango litzateke ondorioa.

crecieron en el segundo trimestre un 13,7%, una tasa muy similar a la registrada en los tres trimestres anteriores. Por su parte, las importaciones aumentaron un 8,5%, en este caso casi dos puntos menos que en el periodo anterior.

La demanda interna suavizó notablemente su ritmo de crecimiento, desde el 3,2% hasta el 2,4%. Sin embargo, sus dos componentes principales mantuvieron el tono expansivo precedente y fue el consumo de las administraciones públicas el responsable de esa moderación, al pasar de un crecimiento modesto (0,6%) en el primer trimestre a una caída significativa (-3,1%) en el segundo. La vuelta a una situación de normalidad tras la pandemia ha supuesto la retirada de algunos gastos extraordinarios que se realizaron en los dos años anteriores. En sentido contrario, tanto el consumo privado (3,0%) como la formación bruta de capital (5,0%) crecieron a tasas similares a las del primer trimestre.

La inflación sigue siendo el punto débil de las economías desarrolladas, puesto que condiciona las decisiones que puedan tomar los agentes económicos. En el caso de Euskadi, el IPC de agosto, último conocido, se elevó hasta el 10,3% y parece que la senda ascendente se ha frenado. Buena parte de ese incremento se concentra en los alimentos y en la energía, que ya han empezado a abaratarse, pero se necesitará tiempo para que se traslade al resto de productos.

La buena marcha de la economía se ha traducido en una importante creación de empleo en el segundo trimestre, que se ha cuantificado en unos 35.500 puestos de trabajo en relación al año anterior. Gracias a ello, la tasa de paro ha bajado hasta el 8,5%. No obstante, los datos de empleo más recientes, relativos a las afiliaciones a la Seguridad Social, sugieren que en los últimos meses la capacidad de generar nuevos puestos de trabajo se ha frenado un poco.

La actualización de las previsiones para el periodo 2022-2023 apenas revisa a la baja alguna décima el crecimiento del presente año, pero hace una corrección a la baja importante en lo referente a 2023, en línea con las revisiones que se han realizado para las economías del entorno. Así, el escenario macroeconómico actual indica un crecimiento de la economía vasca del 4,3% para este año, dos décimas menos de lo anteriormente previsto, y de un 2,1% para el próximo, es decir, dos puntos por debajo del valor previsto en el ejercicio de marzo. Estos datos están sujetos a una evolución favorable de la inflación durante los próximos meses. Sin embargo, si la inflación tuviese un comportamiento más persistente del considerado en este escenario, la consecuencia sería un menor crecimiento para el año próximo.

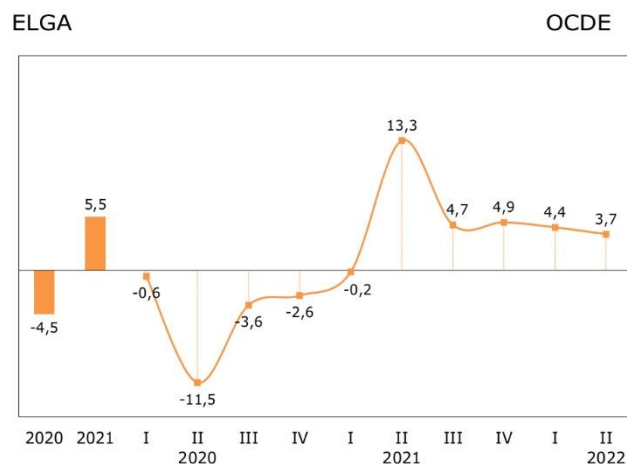
2. EAE-KO EKONOMIA 2022KO BIGARREN HIRUHILEKOAN
LA ECONOMÍA VASCA EN EL SEGUNDO TRIMESTRE DE 2022

2.1. EAEko Ekonomiaren Testuingurua
Contexto de la Economía Vasca

Aurtengo bigarren hiruhilekoan, inflazio handiak, eskaintzaren aldetiko murrizketen iraunkortasunak eta ziurgabetasun handiagoak ekonomian eragin moderatzailea izaten jarraitu zuten. Familiek erosteko ahalmena nola murrizten ari zen ikusi zuten, eta enpresek beren hornidura kateetan kostu eta disrupzio handiagoei aurre egiten jarraitu zuten, nahiz eta zenbait botila lepo konpontzen ari zirelako seinale hasiberriak ikusi ziren. Hala eta guztiz ere, dena ez zen negatiboa izan. Jarduera ekonomikoak ekonomia berriro irekitzearen onura izaten jarraitu zuen, zerbitzuen gastua bereziki babestu baitzuen, eta hirugarren hiruhilekoan are handiagoa izatea espero da, nazioko nahiz nazioarteko turismoaren hazkunde garrantzitsuari esker. Lan merkatuak indartsu jarraitu zuen, eta zerga politikaren babesa lagungarri izaten ari da Ukrainako gerra energiaren prezioen igoerak gehien kaltetutakoengan izaten ari den eragina negatiboa arintzeko.

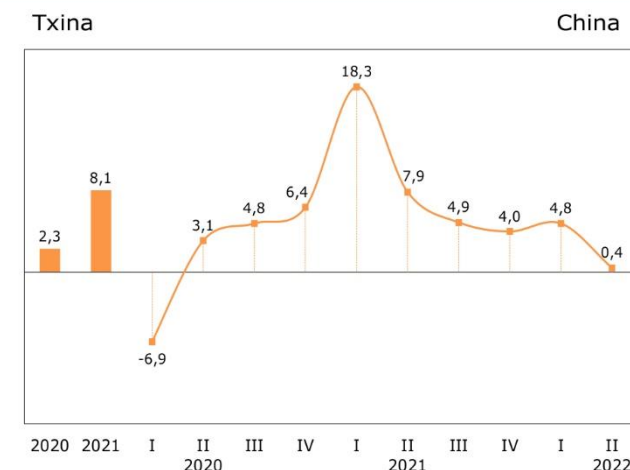
En el segundo trimestre del año, la alta inflación, la persistencia de las restricciones de oferta y la mayor incertidumbre continuaron teniendo un efecto moderador sobre la economía. Las familias vieron mermar su poder adquisitivo y las empresas siguieron afrontando unos mayores costes y disrupciones en sus cadenas de suministro, aunque se observaron señales incipientes de que algunos cuellos de botella estaban disminuyendo. No obstante, no todo fue negativo. La actividad económica siguió beneficiándose de la reapertura de la economía, que apoyó especialmente el gasto en servicios y que se espera sea todavía mayor en el tercer trimestre gracias al importante incremento del turismo, tanto nacional como internacional. El mercado laboral siguió fuerte y el apoyo de la política fiscal está contribuyendo a amortiguar el impacto que está teniendo la guerra de Ucrania en los más afectados por la subida de los precios de la energía.

Munduko ekonomia. BPG (I)
Urte arteko aldakuntza tasak



Iturria: ELGA.

Economía mundial. PIB. (I)
Tasas de variación interanual



Fuente: OCDE.

Ukrainako gerraren hasierak areagotu egin zuen lehengai batzuen prezioen igoera, eta horrek aldaketa positiboa ekarri du trukeari dagokionez Latinoamerikako herrialde batzuentzat, urteko bigarren hiruhilekoan haien hazkunde tasak nabarmen igo zirela ikusi baitute. Besteak beste, Kolonbiako BPG %12,6ra igo zen, Txileko jarduera ekonomikoa %5,6 hazi zen, Brasilen BPGaren hazkunde tasa %3,2ra iritsi zen eta Mexikok lehen hiruhilekoko hazkunde tasari eustea eta %1,9an finkatzea lortu zuen. Hala eta guztiz ere, inflazio gertakari horren iraunkortasunak, uste baino handiagoa izan baita, zeharkako eta bigarren txandako ondorio esanguratsuak eragin ditzake, batez ere indexazio maila handiak dituzten ekonomia batzuetan. Horri gehitu behar zaio Txinako ekonomiaren dezelerazioa, eragin nabarmena izan baitezake Latinoamerikan, eskualdeak herrialde horrekin dituen merkataritza eta inbertsio lotura garrantzitsuak direla eta; beraz, aurtengo bigarren seiuhilekoaren bilakaera ziurgabetasunez inguratuta dago.

El aumento de los precios de algunas materias primas, que se intensificó al comienzo de la guerra en Ucrania, ha supuesto una perturbación positiva en los términos de intercambio para algunos países de América Latina, que han visto cómo sus tasas de crecimiento han aumentado de manera destacada en el segundo trimestre del año. Así, entre otros, el PIB de Colombia escaló hasta el 12,6%, la actividad económica en Chile creció un 5,6%, en Brasil el PIB alcanzó un 3,2% y México logró mantener la tasa de crecimiento del primer trimestre y consolidar su 1,9%. Sin embargo, la persistencia de este episodio inflacionista, mayor de lo esperado, puede acabar generando efectos indirectos y de segunda ronda significativos, especialmente en algunas economías que presentan elevados grados de indexación. A ello hay que sumarle la desaceleración de la economía china, que puede impactar significativamente sobre América Latina, dados los importantes lazos comerciales y de inversión que la región mantiene con ese país, por lo que la evolución del segundo semestre del año está rodeada de incertidumbres.

Izan ere, Txinan, covid zero ko politikan oinarrituta herrialde horretako hainbat tokitan ezarri ziren konfinamendu zorrotzek eragin negatiboa izan zuten joan-etorrietan, hornidura katean eta kontsumoan, eta horrek moteltze ekonomikoa areagotu zuen udaberrian. Zehazki, bigarren hiruhileko honetarako kalkulaturako %0,4ko hazkundea 1992tik izandako emaitzarik txarrena erakusten du, 2020ko lehen hiruhilekoan izandako -%6,7ko gainbehera izan ezik. Hala eta guztiz ere, Txinako gobernuak baztertu egin zuen edozein atzeraldi, izan ere, covid protokolo batzuk lasaitu bezain laster adierazleak suspertzen hasi ziren. Hala, PMI indize konposatuak horixe baieztatzen du; izan ere, apirilean eta maiatzean hedapen eremutik behera egin ondoren, ekainean 54,1 puntura igo zen, eta, ondoren, 50 puntutik gora mantendu da. Horregatik, bigarrena baino hirugarren hiruhileko hobe da espero da, baina hazkunde hori azken hamarkadetan izandako dinamismotik urrun geratuko da.

Hala eta guztiz ere, bigarren hiruhileko adierazleak ekonomia erresilientzako erakutsi zituzten, batez ere Europakoak, nahiz eta horiek guztiek beheranzko joera argia erakutsi zuten, eta, orain arte argitaratutako adierazleen arabera, uztailan eta abuztuan mantendu egin zen beheranzko joera hori. Hain zuzen ere, ELGA, oro har, %3,7 hazi zen, aurreko erregistroa baino zazpi hamarren gutxiago, baina, edonola ere, 2018 eta 2019 artean erregistratutako batez besteko %2,0tik gorako erritmoan. Prezioek, aldiz, bilakaera negatiboa izan zuten. Erakundea osatzen duten ekonomien urte arteko inflazio tasaren datuak %10,2 erregistratu zuen uztailan, prezioen igoerarik handiena 1988tik, eta, ondorioz, hamabost dira bi digituko inflazio tasa izan zuten herrialdeak.

Zehatzago esanda, AEBetan, Fed-ek hasitako interes tasen igoeren ziklo azkarrak, familien erosteko ahalmenaren galerak, inflazio handiaren eta laguntza publikoen programen amaieraren ondorioz, kontsumoari eta inbertsio pribatuari eragin zien, batez ere bizitegietan eginiko inbertsioari, kontrakzioa areagotu baitzuen eta bi agregatuen erregistroak moteldu. Hala eta guztiz ere, kontsumo eta inbertsio pribatuek 1,54 puntu ekarri zituzten BPGaren 1,7 puntuetatik. Halaber, lan merkatuak indar inbiduagarria erakutsi zuen, abuztuan langabezia tasa %3,7 izan baitzen, enplegu bete iradokitzen duena, langabeak baino askoz ere lanpostu huts gehiago daudelako. Horregatik guztiatik, nahiz eta ekonomiaren hoztea biziagoa izaten ari den tasa igoerekiko sentikorrean diren sektoreetan, hala nola bizitegi sektorean, zerbitzuen sektoreak aurrerapen nabarmenak erakusten jarraitzen du, eta kontsumoak nahiko sendo jarraitzen du; beraz, oraingoz baztertu egin da atzeraldirik egotea.

Japonian, gobernuak, lehen hiruhilekoan, pandemiarekin lotutako jardueraren balaztak kendu ondoren, bertako BPGa %1,4 hazi zen bigarren hiruhilekoan. Gehikuntza hori esportazioen bultzadaren oinarritu zen, Japoniako monetaren beherakadak mesede egin baitzuen (%20 inguru galdu du AEBetako dolarren aldean azken sei hilabeteetan), eta kontsumo pribatuaren gorakadan, %3,0 hazi baitzen. Gainerako ekonomietan ez bezala, prezioen bilakaera ez da, oraingoz, oztopo Japoniako ekonomiarentzat. Zehazki, KPIa urte arteko %2,4 igo zen uztailan, hau da, ondoko hamailagarren hilabetea hazten, eta zazpi urte eta erdian prezioek izan duten gorakadarik handiena da. Aitzitik, hirugarren hiruhilekorako bilakaera ekonomikoak berriz ere erritmoa galtzen duten adierazleak jasotzen ditu,

Y es que en China, los estrictos confinamientos decretados en diversos puntos de la nación en base a su política de covid cero supusieron un impacto negativo sobre los desplazamientos, la cadena de suministros y el consumo, que precipitó la desaceleración económica en los meses de primavera. En concreto, el crecimiento del 0,4% calculado para este segundo trimestre muestra su peor resultado desde 1992, a excepción de la debacle del -6,7% que experimentó en el primer trimestre de 2020. Con todo, el gobierno chino descartó cualquier recesión, y es que en cuanto se relajaron algunos protocolos covid los indicadores comenzaron a recuperarse. Así, lo confirma el índice PMI compuesto que, tras caer de la zona de expansión en los meses de abril y mayo, en junio remontó con fuerza hasta los 54,1 puntos, para posteriormente mantenerse por encima de los 50 puntos. Se espera por ello un tercer trimestre mejor que el segundo, si bien su crecimiento quedará lejos del dinamismo registrado en las últimas décadas.

Con todo, los indicadores del segundo trimestre mostraron unas economías resilientes, especialmente las europeas, si bien todas ellas estuvieron marcadas por un claro sesgo a la baja, que, en base a los indicadores publicados hasta el momento, se mantuvo en los meses de julio y de agosto. Concretamente, la OCDE, en su conjunto, creció un 3,7%, siete décimas por debajo del registro previo, pero, en cualquier caso, a un ritmo muy superior al 2,0% de media registrado entre 2018 y 2019. Por el contrario, los precios sufrieron una evolución desfavorable. El dato de la tasa de inflación interanual de las economías que integran su organización anotó un 10,2% en julio, la mayor subida de precios desde 1988, lo que eleva a quince el número de países que registraron una tasa de inflación a dos dígitos.

Más en detalle, en Estados Unidos, el rápido ciclo de subidas de los tipos de interés iniciado por la Fed, la pérdida de poder adquisitivo de las familias, como consecuencia de la elevada inflación y del fin de los programas de ayudas públicas, afectó al consumo y a la inversión privada, especialmente la residencial, que acentuó su contracción e hizo que los registros de ambos agregados se desaceleran. Con todo, el consumo e inversión privadas aportaron 1,54 puntos de los 1,7 que totalizó el PIB. Además, el mercado de trabajo mostró una fortaleza envidiable, con una tasa de paro en agosto del 3,7%, prácticamente de pleno empleo, con muchas más vacantes que desempleados. Por todo ello, si bien el enfriamiento de la economía está siendo más intenso en los sectores más sensibles a las subidas de tipos, como el residencial, el sector servicios sigue mostrando avances considerables y el consumo sigue relativamente sólido, por lo que por el momento se descarta una posible recesión.

En Japón, una vez que el gobierno, en el primer trimestre, eliminó los frenos a la actividad relacionados con la pandemia, el PIB creció un 1,4% en el segundo trimestre. Este avance se sustentó en el tirón de las exportaciones, que se vieron beneficiadas por la caída de la moneda japonesa, (ha perdido cerca de un 20% frente al dólar estadounidense en los últimos seis meses), y en el repunte del consumo privado, que creció un 3,0%. A diferencia del resto de economías, la evolución de los precios no supone, por el momento, un lastre para la economía nipona. Concretamente, el IPC aumentó en julio un 2,4% interanual, lo que supone el undécimo mes consecutivo de incremento y la mayor alza de precios en siete años y medio. Por el contrario, su evolución económica de cara al

eta abuztuan 50 puntutik behera jaitsi zen PMI konposatua.

Europar Batasunaren jardura ekonomikoari mesede egin zion 2022ko bigarren hiruhilekoan ekonomia berriro irekitzeak. Eremu horretako BPGa %4,2 hazi zen, barne eskariaren ekarpen positiboak bultzatuta, eta kanpo eskariak, berriz, eragin negatibo txikia izan zuen. Kontsumo pribatuak (%5,5) eta inbertsioak (%3,4) nabarmen egin zuten gora bigarren hiruhilekoan, eta kontsumo publikoak, berriz, hazkunde apalagoa izan zuen (%1,4). Bigarren hiruhilekoko hazkunde indartsua, gehienbat, zerbitzuen sektorearen jardura biziaren ondorio izan zen, pandemiarekin lotutako murrizketa gehienak kendu ondoren. Turismoarekin eta ostalaritzarekin lotutako zerbitzuen kontsumoko gastua oso handia izan zen udaberrian, eta horrek, bereziki, sektore turistiko handiko herrialdeei egin zien mesede, hala nola Espainiari (%6,8), Italiari (%4,7) eta Frantziari (%4,2).

Aitzitik, Alemaniak garrantzi handiagoa du industrian zerbitzuetan baino, eta ez du hain aurrerapen handirik lortu. Kontsumitzaileek gastua handitu zuten arren, kapital eraketa gordina nabarmen jaitsi zen (-%1,7), eta esportazioek tonua galdu zuten, Errusiari ondasunen salmenta nabarmen txikiagoa egin zitzaiolako. Horren guztiaren ondorioz, Alemaniako ekonomia %1,7 hazi zen, bere merkataritza bazkide nagusiek erregistratutako mailaren oso azpitik.

Prezioei dagokienez, abuztuan inflazioak errekorra ezarri zuen Europar Batasunean, %10,1era iritsi baitzen, uztailen baino hiru hamarren gorago. Eurogune osoan, prezioen garestitzeak %9,1eraino egin zuen gora, energiaren prezioaren urte arteko igoera %38,6ra moteldu zen arren, uztailen baino puntu bat gutxiago.

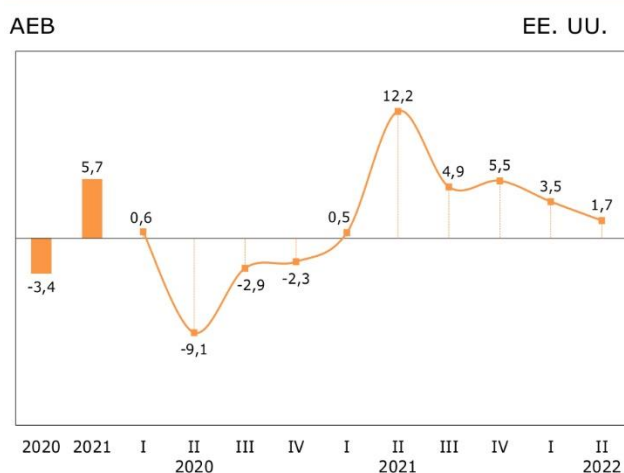
tercer trimestre recoge unos indicadores que vuelven a perder ritmo, con un PMI compuesto que en agosto cayó por debajo de los 50 puntos.

La actividad económica de la Unión Europea se vio favorecida por la reapertura de la economía en el segundo trimestre de 2022. El PIB creció un 4,2 %, impulsado por una contribución positiva de la demanda interna, mientras que la demanda externa tuvo un efecto ligeramente negativo. El consumo privado (5,5%) y la inversión (3,4%) aumentaron sustancialmente en el segundo trimestre, mientras que el consumo público registró un avance más modesto (1,4%). El vigoroso crecimiento del segundo trimestre se debió, en su mayor parte, a la intensa actividad del sector servicios tras la retirada de la mayoría de las restricciones relacionadas con la pandemia. El gasto en consumo de servicios relacionados con el turismo y la hostelería ya fue muy elevado en la primavera, lo que favoreció en particular a países con un gran sector turístico, como España (6,8%), Italia (4,7%) y Francia (4,2%).

Por el contrario, Alemania, con mayor peso industrial que de servicios, no logró unos avances tan intensos. Pese a que los consumidores incrementaron su gasto, la formación bruta de capital cayó con fuerza (-1,7%), mientras que las exportaciones perdieron tono debido a una venta de bienes significativamente menor a Rusia. Como resultado de todo ello, la economía alemana creció un 1,7%, muy por debajo del nivel registrado por sus principales socios comerciales.

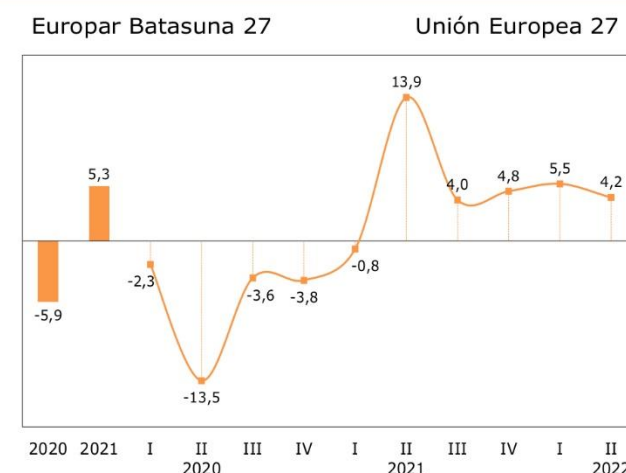
En lo que a los precios se refiere, la inflación en agosto registró en la Unión Europea un nivel récord al alcanzar el 10,1% tras incrementarse en tres décimas frente a julio. En el conjunto de la zona del euro, el encarecimiento de los precios escaló hasta el 9,1%, a pesar de que la subida interanual del precio de la energía se desaceleró al 38,6%, un punto menos que en julio.

Munduko ekonomia. BPG (II)
Urte arteko aldakuntza tasak



Iturria: Eurostat eta BEA.

Economía mundial. PIB (II).
Tasas de variación interanual



Fuente: Eurostat y BEA.

Hirugarren hiruhilekoari begira, 2022ko lehen seihilekoan errebotea jaso ondoren, azken datuen arabera hazkunde

De cara el tercer trimestre, tras experimentar un rebote en el primer semestre de 2022, los últimos datos apuntan a

ekonomikoak moteltzeko joera nabarmena izan du aurtengo azken hilabeteetan. Europako ekonomiak energiaren krisiaren aurrean duen ahultasuna urteko hirugarren hiruhilekorako eskuragarri dauden jarduera adierazleetan hauteman daiteke. Europar Batasunerako PMI konposatua 48,8ra jaitsi zen abuztuan (48,9 euroaren eremurako), uztailleko erregistroa baino ia puntu bat beherago, eta urteko hirugarren hiruhilekoan jardueraren beste apaltze batekin bat dator. Erritmo galera hori bereziki nabarmena da Alemanian; izan ere, irailean PMI konposatua 45,9koa izan zen, 50 puntuko atalasearen azpitik hirugarren hilabetez jarraian.

Europar Batasuna alde batera utzita, Erresuma Batuak nabarmen murriztu zuen hazkunde erritmoa. Zehazki, jarduera ekonomikoak aurtengo lehen hiruhilekoan %8,9 hazi zen, eta bigarrenean, berriz, %2,9. Tonu galera hori kontsumo pribatuaren eta esportazioen dezelerazioagatik (%0,3) gertatu zen. Beste behin ere, erosteko ahalmenaren murrizketak azaltzen du hazkunde txikiagoa. Bestalde, kanpo sektoreak zenbait hamarren kendu zizkion BPGaren hazkundeari.

Azkenik, Errusiako jarduera ekonomikoak uste baino moteltze txikiagoa erakutsi zuen. Hori horrela, 2022ko bigarren hiruhilekoan, bertako BPGaren hazkundeak %4,0 murriztu zen aurreko urteko hiruhileko beraren aldean, eta horrek esan nahi du aurtengo atzeraldia ziurrenik adituen proiektzioetan aurreikusitakoa baino txikiagoa izango dela. Hala eta guztiz ere, jarduera ekonomikoak dezelerazio nabarmena izango duela aurreikusten da; izan ere, bai barne eskariari bai nazioarteko merkataritzari gero eta eragin handiagoa izaten ari dira aurrekaririk gabeko nazioarteko zigorren ondorioz. Zigor horiek inportazioko prezioen igoerak eta eskaintza distortsioak eragin dituzte, eta faktore horiek inflazioaren gaineko goranzko presioak eragiten ari dira. Hala ere, presio horietako batzuk errubloaren sendotasunak eta kontsumo eskariaren ahultzeak indargabetu dituzte berriki.

una desaceleración sustancial del crecimiento económico durante los últimos meses del año. La debilidad de la economía europea ante la crisis energética ya es visible en los indicadores de actividad disponibles para el tercer trimestre del año. El PMI compuesto para la Unión Europea cayó en agosto hasta el 48,8 (48,9 para la zona del euro), casi un punto por debajo del registro de julio, lo que encaja con una nueva desaceleración de la actividad en el tercer trimestre del año. Esta pérdida de ritmo es especialmente acusada en Alemania, cuyo PMI compuesto de septiembre se situó en el 45,9, de forma clara por debajo del umbral de los 50 puntos por tercer mes consecutivo.

Al margen de la Unión Europea el Reino Unido vio su ritmo de crecimiento fuertemente mermado. En concreto, la actividad económica pasó de crecer un 8,9% en el primer trimestre del año a solo un 2,9% en el segundo. Esta pérdida de tono se debió a la desaceleración del consumo privado y de las exportaciones (0,3%). Una vez más, la merma de poder adquisitivo explica este menor avance. Por otro lado, el sector exterior restó varias décimas al incremento del PIB.

Por último, la actividad económica en Rusia mostró una desaceleración menos severa de lo esperado. Así, en el segundo trimestre de 2022, el crecimiento del PIB se redujo un 4,0% respecto al mismo trimestre del año anterior, lo que apunta a que la recesión pronosticada para este año probablemente sea menos profunda de lo anticipado en las proyecciones de los expertos. Con todo, se prevé que la actividad económica experimentará una desaceleración significativa, ya que tanto la demanda interna como el comercio internacional se están viendo cada vez más afectados por unas sanciones internacionales sin precedentes. Estas sanciones han provocado subidas de los precios de importación y distorsiones de oferta, factores que están ejerciendo presiones al alza sobre la inflación. Sin embargo, parte de estas presiones se han visto contrarrestadas recientemente por la mayor fortaleza del rublo y por el debilitamiento de la demanda de consumo.

2.2. Ekoizpena eta Enplegua
Producción y Empleo

2022ko bigarren hiruhilekoan, Araba, Bizkai eta Gipuzkoako ekonomiak aurreko aldietan erakutsi zuen goranzko joerari jarraipena eman zion, eta %5,0ko hazkundea izan zuen urte arteko tasan. Hazkunde erritmoa oraindik ezohikoa da oso altua delako. Halere, tasa hori aurreko epealdikoa baino zortzi hamarren txikiagoa da, eta zenbait hiruhilekotan luzatuko den moteltzeko fase bati hasiera ematen dio. Hazkunde txikiagoa azaltzen duten arrazoen artean, beste ekonomia garatu batzuen egoera azaltzeko ere baliagarriak direnak, honako hauek aipatu behar dira: Ukrainako gerraren ondorioak, produktu energetikoen garestitzea eta horrek ekarri duen inflazio handia, moneta politikaren zeinu aldaketa inflazioa geldiarazteko, Txinaren ahultasuna pandemiaren aurkako politikagatik eta eragile ekonomikoen artean zabaldu den ziurgabetasuna.

En el segundo trimestre de 2022, la economía vasca continuó con la senda expansiva mostrada en los periodos anteriores y creció un 5,0% interanual. A pesar de que se trata todavía de un ritmo de crecimiento inusualmente alto, la tasa es ocho décimas inferior a la correspondiente al periodo anterior y da inicio a una fase de desaceleración que se prolongará durante varios trimestres. Entre las razones para ese menor crecimiento, que son comunes para otras economías desarrolladas, se encuentran las consecuencias de la guerra en Ucrania, el encarecimiento de los productos energéticos y la elevada inflación que ha traído consigo, el cambio de signo de la política monetaria precisamente para frenar la inflación, la debilidad de China por su política contra la pandemia y la incertidumbre que se ha extendido entre los agentes económicos.

Eskaintzaren aldagaiak			Variables de la oferta					
Urte arteko aldakuntza tasak			Tasas de variación interanual					
	2020	2021	2021			2022		
			II	III	IV	I	II	
BPG erreal	-9,6	5,9	19,1	4,7	4,9	5,8	5,0	PIB real
Nekazaritza eta arrantza	-16,9	21,9	32,9	29,1	14,5	-1,7	-3,2	Agricultura y pesca
Industria eta energia	-12,2	6,1	27,2	2,4	3,7	6,5	6,1	Industria y energía
- Manufaktura industria	-13,1	5,6	27,7	1,9	2,5	5,9	5,9	- Ind. manufacturera
Eraikuntza	-14,4	4,5	15,7	4,7	2,5	1,9	1,5	Construcción
Zerbitzuak	-7,9	5,8	16,9	5,2	5,5	6,2	5,6	Servicios
- Merkat., ostal, garraioa	-20,4	11,8	25,5	12,5	14,6	13,1	14,1	- Comercio, hostel.transp
- AA. PP., hezk., osasuna	1,1	3,1	3,5	3,5	3,2	3,0	1,3	- AA. PP., educ. y sanidad
- Gainontzeko zerbitzuak	-4,3	4,0	20,9	2,2	1,7	3,9	3,0	- Resto de Servicios
Balio erantsi gordina	-9,4	5,9	19,3	4,7	5,0	6,0	5,4	Valor añadido bruto
Ekoizkin g/ zerga garbiak	-11,9	6,1	17,5	4,2	4,1	3,9	3,2	Impuest. netos s/ produc.

Iturria: Eustat.

Fuente: Eustat.

Beste hiruhileko batez, industria izan zen urte arteko tasan gehien hazi zen sektore ekonomikoa. Aurtengo hasierako hazkunde handiaren ondoren, bigarren hiruhilekoan gehikuntza tasa %6,1ekoa izan zen, bakarrik hamarren gutxi batzuk txikiagoa. Lehengaiak eta produktu erdilanduak iristeko orduan arazoak daude oraindik, eta zenbait ondasun eta energia garestitzearen ondorioak nabaritzen hasi dira, baina hori ez da oztopo izan beren jarduna arrakastaz egin ahal izateko. Une honetan, pandemiaren aurreko jarduera maila erabat berreskuratzeko bi puntura dago sektorea.

Industria alorreko adarren barruan, nabarmentzekoa da energiaren ekoizpenak bultzada handia jaso duela, Ukrainako gerraren ondorioz Europan bizi den energia krisiaren ondorioz. Zehatz-mehatz adierazita, energiaren ekoizpena %25 handitu zen azken hilabeteetan, eta

Un trimestre más, la industria fue el sector económico que más creció en tasa interanual. Tras el fuerte incremento del inicio del año, en el segundo trimestre la variación fue del 6,1%, tan solo unas décimas inferior. Sigue habiendo problemas en la llegada de materias primas y productos semielaborados, y han empezado a notar los efectos del encarecimiento de algunos bienes y de la energía, pero eso no ha sido obstáculo para que hayan podido desarrollar con éxito su labor. En estos momentos, el sector se encuentra a dos puntos de recuperar completamente el nivel de actividad previo a la pandemia.

Dentro de las ramas industriales, destaca el fuerte impulso recibido por la producción de energía, como resultado de la crisis energética que se vive en Europa a resultas de la guerra en Ucrania. En concreto, la producción de energía aumentó en los últimos meses del orden del 25% y la

urtearen hasieratik %15 ingurukoa izan da batez bestekoa; kopuru horiek ez dute aurrekaririk serie historikoan. Beste aldetik, ekipamendurako ondasunen ekoizpena ere oso ona da, urtean %12 inguruko batez besteko hazkundea metatzen baitu. Aitzitik, zifrak apalagoak dira bitarteko ondasunen produkzioaren kasuan, ekoizpena %1,8 baino ez baitu handitzen. Azkenik, kontsumoko ondasunetan bilakaera kontrakoa izan da kontsumo ondasun iraunkorretan (-%1,9 urtea hasi zenetik) eta ondasun galkorretan (%6,0), nahiz eta bi kasuetan jarduera sektoreko batez bestekoa baino txikiagoa izan.

media desde el inicio del año ronda el 15%, cifras que no tienen precedentes en la serie histórica. Por otro lado, también es muy favorable la producción de bienes de equipo, que acumula un incremento medio durante el año que ronda el 12%. En sentido contrario, las cifras son más modestas en el caso de la producción de bienes intermedios, que tan solo incrementa su producción en un 1,8%. Por último, en los bienes de consumo la evolución es opuesta en los bienes de consumo duradero (-1,9% en lo que va de año) y en los bienes perecederos (6,0%), aunque en ambos casos su desempeño es inferior a la media del sector.

Jarduera adierazleak			Indicadores de actividad					
Urte arteko aldakuntza tasak			Tasas de variación interanual					
	2020	2021	2021			2022		
			II	III	IV	I	II	
Industria			Industria					
Industria produkzio ind.	-13,4	10,5	32,3	6,9	6,5	8,1	7,4	Índ. produc. industrial
Negozio zifren indizea	-16,2	18,2	42,2	16,1	15,6	21,4	38,7	Cifra de negocios
Industria giroraren indizea	-19,5	-10,2	-10,1	-16,4	-10,7	6,5	4,7	Índice de clima industrial
Gizarte Seg. afiliazioa	-3,2	-0,5	-0,4	1,2	0,7	1,5	1,1	Afiliación a la SS
Eraikuntza			Construcción					
Eraikuntza koiuntura ind.	-8,1	7,8	17,2	4,5	2,7	8,1	8,4	Índ. coyuntural construc.
Etxe berrietarako bisatuak	-6,5	39,6	48,9	36,6	9,9	0,2	-34,9	Visados vivienda nueva
Etxebizitzten salerosketak	-13,6	21,3	59,7	17,4	9,0	16,6	6,0	Compraventa viviendas
Gizarte Seg. afiliazioa	-0,9	1,1	3,3	1,0	1,1	1,9	1,7	Afiliación a la SS
Zerbitzuak			Servicios					
Hegazki bidezko bidaiariak	-71,6	57,5	2.440,3	118,5	278,5	382,5	272,1	Tráfico aéreo pasajeros
Hoteletan gaualdiak	-61,5	73,4	422,1	81,4	216,8	176,5	146,5	Pernoctaciones hoteleras
Negozio zifren indizea	-12,4	15,4	33,2	12,8	17,4	18,1	20,3	Índice cifra negocios
Zerbitzuen koiuntura ind	-7,4	6,0	20,0	1,7	2,4	4,8	4,9	Índ. coyuntural servicios
Gizarte Seg. afiliazioa	-0,8	1,2	2,2	2,0	2,3	2,9	2,9	Afiliación a la SS

Iturria: Ekonomia eta Plangintza Zuzendaritzak egina, Eustat, INE, Industria, Merkataritza eta Turismo Ministerioa, Garraio, Mugikortasun eta Hiri Agenda Ministerioa, Gizarte Segurantzak eta AENAREN datuetan oinarrituta.

Fuente: Elaboración de la Dirección de Economía y Planificación según datos del Eustat, INE, Ministerio de Industria, Comercio y Turismo, Ministerio de Transportes, Movilidad y Agenda Urbana, Seguridad Social y AENA.

Industriak erakusten duen indarra sektoreak gaur egungo egoerari buruz eman dituen erantzunetan ere hauteman daiteke, industria klimaren indizean jasota baitaude. Datu berrienetan, oraindik ere baikortasun esanguratsua ikusten da, baina udaberriko datuetan baino txikiagoa. Harrezkero, eskaeren zorroak okerrera egin du apur bat, nahiz eta oraindik ere garrantzitsua den, eta saldu gabeko stockek gora egin dute. Aitzitik, ekoizpenaren joerari buruzko erantzunak oso onak dira oraindik ere. Enpleguari buruzko igurikimeneak ere okerrera egin dute inkesta horretan.

La fortaleza que muestra la industria se aprecia también en las respuestas del sector sobre el momento actual, recogidas en el índice de clima industrial. En los datos más recientes, todavía se aprecia un optimismo significativo, aunque menor al mostrado en los datos de primavera. Desde entonces, se observa un ligero empeoramiento en la cartera de pedidos, que sigue siendo importante, y un aumento en los stocks sin vender. Por el contrario, las respuestas sobre la tendencia de la producción siguen siendo muy favorables. También se apreciaba en esa encuesta un empeoramiento en relación a las expectativas

sobre el empleo.

Eraikuntza da kostuen igoeraren inpaktua gehien nabaritzen ari den sektorea, beraren jarduera erritmoa asko geldiarazi baitu. Hain zuzen ere, sektorearen balio erantsia %4,7ko erritmoan hazi zen 2021eko hirugarren hiruhilekoan, ekonomia osoarena berdinduz, baina ordutik hona haren hazkunde erritmoa moteldu egin da, eta bigarren hiruhilekoan %1,5ekoa baino ez da izan, batez bestekoaren oso azpitik dagoen gehikuntza tasa baita. Eraikuntzaren koiuntura indizeak iradokitzen du obra zibilak eraikuntzak baino bultzada handiagoa duela. Beste aldetik, etxebizitzaren merkatua indarberritu egin da eta salmentak %10eko erritmoan hazi dira aurtengo lehen zazpi hilabeteetan. Batez ere erabilitako etxebizitzak saltzen dira, baina eraikin berrien salmenta ere nabarmen igo da (%6,2).

Zerbitzuek beren balio erantsia %5,6 hobetu zuten urte arteko tasan bigarren hiruhilekoan, hau da, aurreko hiruhilekoan baino sei hamarren gutxiago, baina 2021. urtearen zati handi batean lortutako zenbakiakin bat etorritz. Sektore horrek pandemiaren aurrean zeukan jarduera maila erabat berreskuratzea lortu du. Pandemia kontrolatzeko hartutako neurriak kentzeak eta kontsumo handiagoari dagokionez herritarrek eman duten erantzunak azaltzen dute sektoreak bizi duen une ona.

Zerbitzuen sektorea osatzen duten hiru jarduera multzoetatik, merkataritza, ostalaritza eta garraioa biltzen dituen izan zen portaera onena erakutsi zuena bigarren hiruhilekoan (%14,1), 2021eko batez besteko hazkundearen (%11,8) ere gaindituz. Ostalaritza zerbitzuen eskariaren gorakada handiak eta pandemia amaitu ondoren bidaiazko gogoak jarduera horiek bizi duten une bikaina erraztu dute. Aitzitik, sektore publikoari lotutako jarduerak garrantzi handia izan zuten pandemiaren lehen konpasetan, eta orain hazkunde apalagoa erakusten dute (%1,3), egoera normaltasunera itzultzearekin bat etorritz. Azkenik, gainerako zerbitzuen balio erantsia %3,0 hazi zen, aurreko hiruhilekoan baino ia puntu bat gutxiago, baina ia zko bigarren erdian erregistratutako batez bestekoaren gainetik.

Turismoak aurtengo lehen erdian erakutsi duen bultzada handiak jarraipena izan du hirugarren hiruhilekoaren lehen hilabeteetan ere, uztaierako eta abuzturako eskuragarri dagoen koiunturako informazioaren arabera. Alde batetik, hotel establezimenduetan igarotako gaualdiak serie historiko osoko zifrarik handiena izan zuten abuztuan: 839.000 gaualdi, hots, aurreko urteko datua baino %7,5 gehiago. Era berean, EAEko aireportuetatik ibili ziren pertsonen kopurua %50 baino gehiago igo zen uztaila eta abuztua bitartean, eta 2019an erregistratutako mailan kokatu zen.

EAEko BPGak erakusten duen sendotasunaren ondorioz, enplegu sorrera handia lortu da, eta bigarren hiruhilekoan, lanaldi osoko lanpostu baliokideetan neurtuta, %3,7koa izan da. Tasa horren ondorioz, azken urtean 35.500 lanpostu gehiago izan dira lan merkatuan, eta guztira milioi bat enplegu berreskuratzeko atarian geratu dira. Beraz, pandemian galdutako enplegu guztia berreskuratu da jada, eta 2008-2009ko Atzeraldi Handiaren aurreko hiruhilekoetan erregistratutako zifretara itzultzetik gertu gaude. Enplegu berriaren guztizkotik, 30.000 lanpostu inguru zerbitzuetan kontzentratu ziren, industria ez zen

La construcción es el sector que más está notando el impacto de la subida de costes, que ha frenado de forma muy importante su actividad. Efectivamente, el valor añadido del sector creció a un ritmo del 4,7% en el tercer trimestre de 2021, igualando al conjunto de la economía, pero desde entonces su ritmo de crecimiento se ha desacelerado hasta situarse en el segundo trimestre en tan solo un 1,5%, muy por debajo de la media. El índice coyuntural de la construcción sugiere que la obra civil mantiene un impulso más significativo que la edificación. Por otro lado, el mercado de la vivienda se ha reactivado con fuerza y las ventas crecen a un ritmo del 10% en los siete primeros meses del año. Se trata, principalmente, de viviendas usadas, pero también las de nueva construcción aumentan con intensidad (6,2%).

Los servicios mejoraron su valor añadido en el segundo trimestre un 5,6% interanual, seis décimas menos que en el trimestre anterior, pero en línea con las cifras obtenidas durante buena parte del año 2021. Este sector ha conseguido ya recuperar totalmente el nivel de actividad que tenía antes de la pandemia. La supresión de las medidas adoptadas para controlar la pandemia y la respuesta de la población en términos de un mayor consumo explican el buen momento que vive el sector.

De los tres bloques de actividades que componen el sector servicios, el que aglutina al comercio, la hostelería y el transporte fue el que mejor comportamiento mostró en el segundo trimestre (14,1%), superando incluso el incremento medio de 2021 (11,8%). El fuerte incremento de la demanda de servicios de hostelería y las ganas de viajar tras la finalización de la pandemia han favorecido el buen momento que viven esas actividades. En sentido contrario, las actividades ligadas al sector público, que tuvieron un papel muy relevante en los primeros compases de la pandemia, muestran ahora un incremento más modesto (1,3%), acorde con la vuelta a la normalidad de la situación. Por último, el resto de servicios anotó un crecimiento de su valor añadido del 3,0%, casi un punto inferior al del trimestre anterior, pero por encima de la media registrada en la segunda mitad del año pasado.

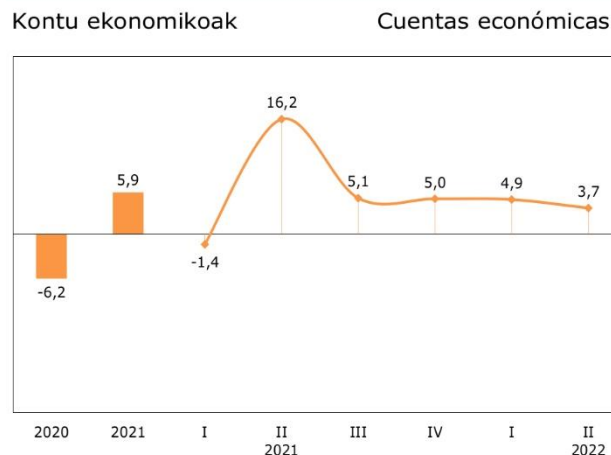
El fuerte impulso que caracteriza al turismo durante la primera mitad del año ha tenido continuidad también en los primeros meses del tercer trimestre, a tenor de la información coyuntural disponible para los meses de julio y agosto. De un lado, las pernoctaciones en establecimientos hoteleros registraron en agosto la cifra más elevada de toda la serie histórica, con 839.000 pernoctaciones, un 7,5% por encima del dato del año anterior. De igual manera, el número de personas que transitaban desde los aeropuertos vascos subió más de un 50% entre julio y agosto, y se sitúa al nivel que se registró en 2019.

La fortaleza que muestra el PIB vasco se traduce en una importante creación de empleo, que, en el segundo trimestre, y medida en puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo, se estima en un 3,7%. Esa tasa se traduce en un aumento del empleo en el último año de 35.500 puestos de trabajo, que dejan el total a las puertas de recuperar el millón de empleos. Por tanto, ya se ha recuperado todo el empleo perdido durante la pandemia y se está cerca de volver a las cifras que se registraron en los trimestres previos a la Gran Recesión de 2008-2009. Del total de nuevo empleo, del orden de los 30.000 puestos

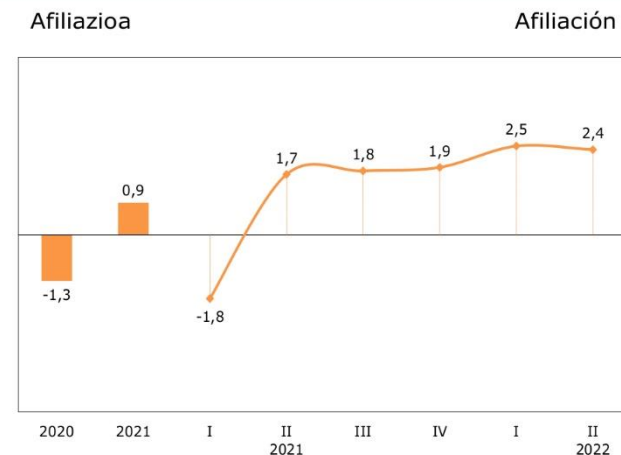
5.000 lanpostura iritsi eta eraikuntza 1.000 enplegu baino zertxobait gutxiagora.

de trabajo se concentraron en los servicios, mientras que la industria no llegó a los 5.000 y la construcción algo menos de 1.000 empleos.

Enpleguaren bilakaera Urte arteko aldakuntza tasak



Evolución del empleo Tasas de variación interanual



Iturria: Eustat eta Gizarte Segurantzza.

Fuente: Eustat y Seguridad Social.

Lanaldi osoko lanpostuetan neurtu beharrean lan merkatua pertsonen kopuruan aztertzen bada, BJAk ahalbidetzen duen bezala, bigarren hiruhilekoko emaitzak adierazten du aldi horretan 23.400 pertsona gehiago zeudela lanean 2021eko hiruhileko berean baino. Horietatik 14.400 inguru gizonak izan ziren eta 9.000 inguru, berriz, emakumeak. Datuek adierazten dute erdiko adin tartean (25 eta 44 urte bitartean) lana aurkitu duten emakumeen kopurua gizonena baino handiagoa izan dela, baina adin horretatik aurrera kontrakoa gertatzen da. Hala eta guztiz ere, bi sexuen enplegu tasak hobera egin du: lau hamarren igo da bi kasuetan, %56,3ra gizonen kasuan eta %47,3ra emakumeen kasuan. Beraz, aurreko urteetan zeuden bederatzi puntuko aldeak bere horretan jarraitzen du.

Lan merkatuan bizi den unearen ezaugarri gehigarri bat lanaldi motarekin lotuta dago. BAren zenbatespenaren arabera, azken urtean lanaldi partzialean lan egiten duten soldatapekoen ehunekoa %17,0ra igo da Euskadin, aurreko urteko hiruhileko berean zegoena baino ia puntu bat gehiago baita. Lanaldi partziala batez ere emakumeei egindako kontratuetan erabiltzen da. Izan ere, emakume langileen laurdenak sinatu du kontratu mota hori, eta gizonen artean, berriz, ehunekoa %8,9ra mugatzen da. Hala ere, azken urtean, partzialtasunaren hazkundera gizonen artean hauteman da neurri handiagokoa. Badirudi igoera hori enpresek lan merkatuaren azken erreformaren baldintza berriei emandako erantzuna dela, erreformak kontratazio mugagabeari lehenatsuna ematen baitio.

Lan merkatuari buruzko informazio berrienak, Gizarte Segurantzako afiliazioen bidez lortutakoak, adierazten du udan moteldu egin dela enplegua sortzeko erritmoa, bigarren hiruhilekoko %2,4tik uztaileko eta abuztuko %1,8ra. Hala eta guztiz ere, oso zenbaki esanguratsua izaten jarraitzen du. Kasu horretan, afiliazio berriek

Si en lugar de en puestos de trabajo a tiempo completo se analiza el mercado de trabajo en personas, como permite la PRA, el resultado del segundo trimestre indica que en ese periodo había 23.400 personas más trabajando que en el mismo trimestre de 2021. De ellas, alrededor de 14.400 fueron hombres y unas 9.000 eran mujeres. Los datos indican que en los tramos centrales de edad (entre los 25 y los 44 años), el número de mujeres que ha encontrado empleo supera al de los hombres, pero a partir de esa edad sucede lo contrario. Con todo, se aprecia una mejora en la tasa de ocupación de ambos sexos, que aumenta en cuatro décimas en los dos casos, hasta el 56,3% en el caso de los hombres y hasta el 47,3% en el de las mujeres. Por tanto, se mantienen los nueve puntos de diferencia que había en los años anteriores.

Una característica adicional del momento que se vive en el mercado de trabajo tiene que ver con el tipo de jornada. Según la estimación de la EPA, en el último año el porcentaje de personas asalariadas que trabaja a tiempo parcial ha aumentado en Euskadi hasta el 17,0%, casi un punto más que en el mismo trimestre del año anterior. La jornada a tiempo parcial es muy mayoritariamente utilizada en los contratos realizados a mujeres. De hecho, una cuarta parte de ellas tiene este tipo de contrato, frente al 8,9% de los varones. No obstante, en el último año, el aumento de la parcialidad ha recaído en mayor medida en los hombres. El aumento parece ser una respuesta de las empresas a las nuevas condiciones de la última reforma del mercado de trabajo, que da prioridad a la contratación indefinida.

La información más reciente del mercado laboral, obtenida a través de las afiliaciones a la Seguridad Social, sugiere que en el verano se ha ralentizado el ritmo de creación de empleo, desde el 2,4% del segundo trimestre al 1,8% de media de julio y agosto. Con todo, sigue siendo una cifra muy significativa. En este caso, las afiliaciones nuevas

emakumeen alde egiten dute, %2,0 inguruko erritmoan, gizonen %1,6aren aldean. Ostalaritza, jarduera artistikoak, jarduera profesionalak eta administrazio publikoa dira gaur egun dinamismo handiena erakusten duten jarduera adarrak.

Enpleguaren hobekuntzari esker, langabeziak behera egin du berriro, eta horrek 18.000 pertsona ingururi egiten die mesede, BJAren arabera (10.000 gizon eta 8.000 emakume inguru). Horri esker, langabezia-tasa %8,5era jaitsi da, lehen hiruhilekoko datua baino sei hamarren beherago. Jaitsiera handiagoa izan da emakumeen artean, orain %8,8ko langabezia tasa baitute, baina gizonen artean ere murriztu egin da (%8,2). Bestalde, langabezia tasak behera egin du 25 urtetik gorakoen artean, eta gora egin du gazteenen artean.

BPGaren hazkundearen (%5,0) eta enpleguaren bilakaeraren (%3,7) arteko konbinazioak itxurazko produktibitatearen %1,2ko irabazia iradokitzen du, eta tasa hori aldagai horren batez besteko historikoa (%0,8) baino handiagoa da. Aldagai horren balioak normalizatzen ari dira; izan ere, industria da berriz ere eraginkortasunean hobekuntzarik handienak lortu dituen sektorea (%3,7), eta eraikuntzak, berriz, ia irabazirik ez du izaten, ohi bezala. Bestalde, zerbitzueta produktibitatea %1,2 hazi zen bigarren hiruhilekoan, eta zifra hori batez besteko historikoaren gainetik dago.

favorecen a las mujeres, que aumentan a un ritmo cercano al 2,0%, frente al 1,6% de los hombres. Hostelería, actividades artísticas, actividades profesionales y administración pública son las ramas de actividad que mayor dinamismo presentan actualmente.

La mejora del empleo ha permitido un nuevo descenso del paro, que beneficia a unas 18.000 personas, según la PRA (unos 10.000 hombres y unas 8.000 mujeres). Gracias a ello la tasa de paro se ha reducido hasta el 8,5%, seis décimas por debajo del dato del primer trimestre. El descenso ha sido superior entre las mujeres, que ahora tienen una tasa de paro del 8,8%, pero también se ha reducido entre los hombres (8,2%). Por otro lado, la tasa de paro se reduce entre los mayores de 25 años y aumenta entre los más jóvenes.

La combinación entre el incremento del PIB (5,0%) y el del empleo (3,7%) deja una ganancia de productividad aparente del 1,2%, una tasa que es superior a la media histórica de esta variable (0,8%). Se está produciendo una normalización de los valores de esta variable, en el sentido de que la industria vuelve a ser el sector con mayores mejoras en la eficiencia (3,7%), mientras que la construcción registra una ganancia prácticamente nula, como suele ser habitual. Por su parte, la productividad en los servicios creció un 1,2% el segundo trimestre, una cifra que está por encima de su media histórica.

2.3. Barneko eta kanpoko eskaria
Demanda interna y externa

2022ko bigarren hiruhilekoan, ezohiko gertakari bat hauteman zen BPGaren hazkundearen banaketan, sortzen duen eskariaren arabera aztertzen denean. Hain zuzen ere, hiruhileko horretan, gehikuntzaren ia erdia kanpo saldoaren ekarpena izan zen, eta aldagai horrek portaera neutroa izan ohi du EAEko ekonomian, baina azken hiruhilekoetan garrantzi handiagoa bereganatu du. Saldo positiboa, bereziki, esportazioen atalean erakutsitako dinamismoagatik gertatu da, termino errealetan, laugarren hiruhilekoz jarraian, hazkunde tasak %13tik gora mantendu baitziren. Inportazioek ere gora egin zuten bizitasun handiz, baina erritmo motelagoan, %8,5 areagotu zirelako.

Barne eskariak moteltzeko irudia erakutsi zuen, nahiz eta agregatu horren bi osagai nagusiek ia ez zuten hazkunde erritmoa aldatu. Zehazkiago adierazita, barne eskaria %3,2 hazi zen lehen hiruhilekoan eta %2,4, berriz, bigarreanean. Apaltze hori, ia bakar-bakarrik, administrazio publikoen gastuaren portaera uzkuraren ondorioz gertatu zen, urte arteko %3,1 esanguratsua murriztu baitzen. Eraitza horren zati bat administrazioaren gastuen egutegiari zor zaio. Egutegi hori hurrengo hiruhilekoko igoearekin konpentsatu daiteke, baina beste zati bat pandemia osteko fase batean sartzearen ondorio izango da, eta fase horretan baliabide gutxiago beharko ditu birusari aurre egiteko.

En el segundo trimestre de 2022, se produjo un hecho poco habitual en el reparto del crecimiento del PIB en función de la demanda que lo genera. Así, en ese periodo prácticamente la mitad del incremento fue una aportación del saldo exterior, una variable que en la economía vasca suele tener un comportamiento neutro, pero que en los últimos trimestres ha asumido un papel más relevante. El saldo positivo se produce, especialmente, por el dinamismo mostrado en el apartado de las exportaciones, que, en términos reales, se mantuvieron por cuarto trimestre consecutivo por encima del 13%. También las importaciones se incrementaron con fuerza, pero lo hicieron a un ritmo inferior, del 8,5%.

La demanda interna ofreció una imagen de desaceleración, a pesar de que sus dos componentes principales apenas variaron su ritmo de crecimiento. En concreto, la demanda interna pasó de crecer un 3,2% en el primer trimestre a un 2,4% en el segundo. Esa moderación se produjo, casi exclusivamente, por el comportamiento contractivo del gasto de las administraciones públicas, que se redujo un significativo 3,1% interanual. Parte de ese resultado se debe al calendario de gastos de la administración, que puede compensarse con un incremento en el siguiente trimestre, pero otra parte será consecuencia de haber entrado en una fase post-pandemia que requerirá menos recursos para hacer frente al virus.

Eskariaren aldagaiak			Variables de la demanda					
Urte arteko aldakuntza tasak			Tasas de variación interanual					
	2020	2021	2021			2022		
			II	III	IV	I	II	
BPG erreala	-9,6	5,9	19,1	4,7	4,9	5,8	5,0	PIB real
Gastua azken kontsumoan	-8,9	5,2	15,9	2,9	3,8	2,6	1,5	Gasto en consumo final
- Familien gastua kontsu.	-12,1	5,6	19,8	2,5	4,0	3,2	3,0	- Consumo de los hogares
- AA.PP. kontsumoa	2,9	3,9	4,5	4,4	3,3	0,6	-3,1	- Consumo de las AA. PP.
Kapital eraketa gordina	-12,1	6,0	23,2	2,9	3,0	4,9	5,0	Formación bruta de capital
- Ekipamendu ondasunak	-11,8	10,9	39,0	5,8	5,7	9,1	9,0	- Bienes de equipo
- Gainontzeko inbertsioa	-12,3	3,1	14,8	1,3	1,3	2,2	2,4	- Resto de inversión
Barne eskaria	-9,7	5,4	17,5	2,9	3,6	3,2	2,4	Demanda interna
Esportazioak	-15,9	12,7	29,6	13,6	13,5	13,5	13,7	Exportaciones
Inportazioak	-15,8	11,6	28,1	12,6	9,3	10,4	8,5	Importaciones

Iturria: Eustat.

Fuente: Eustat.

Kontsumoko prezioen igoera handia eta eragile ekonomikoen artean zabaldu den mesfidantza gorabehera, EAEko familien gastuak goranzko joerari eutsi zion bigarren hiruhilekoan ere, %3,0 hazi baitzen, aurreko hiruhilekoan baino hamarren pare bat gutxiago bakarrik. Pandemian atzeratutako eskariari eta denbora horretan metatutako aurrezpenari esker, eta enplegua nabarmen hazi denez, familiek kontsumoa erritmo nabarmenean handitzen jarraitu

A pesar de la fuerte subida de los precios de consumo y la desconfianza que se ha extendido entre los agentes económicos, el gasto de las familias vascas mantuvo un tono expansivo durante el segundo trimestre, en el que creció un 3,0%, tan solo un par de décimas por debajo del trimestre anterior. La demanda postergada durante la pandemia y el ahorro acumulado en ella, junto a un importante incremento del empleo, han permitido a las

dute. Hala ere, inflazioak sortzen duen erosteko ahalmenaren galerak datozen hiruhilekoetan agregatu makroekonomiko horren aldakuntza tasak moteltzea espero da.

Era berean, kapital eraketa gordinak hazkunde sendoko irudia erakutsi zuen bigarren hiruhilekoan, %5,0ko gehikuntzarekin, azken lau hiruhilekoetako maximoarekin, alegia. Botila lepoak partzialki konpondu dira eta kostuen igoerak azken produktuen prezioak igotzera behartu du. Hala ere, kanpo merkatuaren eta tokiko merkatuaren beraren tirabirak agregatuaren martxa onari mesede egin dio. Bereziki garrantzitsua da ekipamenduko ondasunetan egindako inbertsioaren bultzada (%9,0), baina gainerako inbertsioak ere, eraikuntzan egindakoa barne, aurreko hiru hiruhilekoetako tasak hobetu zituen. Ekipamendurako ondasunen inportazioa, batez ere EAEn inbertitzeko erabiltzen dena, garrantzitsua izan zen uztailen ere, eta industria sektoreko giroa baikorra zen; beraz, hirugarren hiruhilekorako ere emaitza ona izango dela aurreikusten da.

familias continuar aumentando su consumo a un ritmo notable. No obstante, se espera que la pérdida de poder adquisitivo que genera la inflación vaya moderando las tasas de variación de este agregado macroeconómico en los próximos periodos.

De igual manera, la formación bruta de capital mostró una imagen sólida de crecimiento en el segundo trimestre, con un avance del 5,0%, el máximo de los últimos cuatro trimestres. Los cuellos de botella se han solucionado parcialmente y la elevación de los costes ha obligado a subir los precios de los productos finales. Sin embargo, el tirón del mercado exterior y del propio mercado local han favorecido la buena marcha del agregado. Es especialmente relevante el impulso de la inversión en bienes de equipo (9,0%), aunque también el resto de la inversión, que incluye la realizada en construcción, mejoró las tasas de los tres trimestres anteriores. La importación de bienes de equipo, que mayoritariamente se destina a la inversión en Euskadi, siguió siendo importante en julio y el clima en el sector industrial era optimista, por lo que se anticipa un buen resultado también para el tercer trimestre.

Kontsumo eta inbertsio adierazleak			Indicadores de consumo e inversión					
Urte arteko aldakuntza tasak			Tasas de variación interanual					
	2020	2021	2021			2022		
			II	III	IV	I	II	
Kontsumoa								Consumo
Azalera handi. salmentak	2,2	0,2	3,6	-2,9	-1,1	-1,0	-1,1	Ventas grandes superfic.
Txikizkako merkat. indizea	-4,9	3,5	15,4	-2,3	3,3	5,0	4,2	Índ. comercio minorista
Kontsumo ond. ekoizpena	-6,6	11,9	25,7	11,0	11,8	9,0	3,4	Produc. bienes consumo
Kontsumo ond. inportazioa	-0,3	20,0	22,7	17,5	22,6	11,0	48,3	Import.bienes consumo
Turismoen matrikulazioa	-22,0	-19,7	40,3	-41,8	-32,3	-14,0	-9,8	Matriculación de turismo
Inbertsioa								Inversión
Ekipo ond. ekoizpena	-12,5	13,3	34,6	10,6	11,7	15,2	13,3	Produc. bienes equipo
Ekipo ond. inportazioa	-16,4	21,1	43,1	17,3	20,1	19,6	23,5	Import.bienes equipo
Zama ibilgailuen matrik.	-22,5	7,0	75,5	-10,9	-28,4	-22,6	-23,5	Matricul. vehículos carga
Etxebizitza berri. bisatuak	-6,5	39,6	48,9	36,6	9,9	0,2	-34,9	Visados nuevas viviendas
Lizitazio ofiziala	-23,7	63,2	131,6	71,6	29,2	45,5	-16,8	Licitación oficial

Iturri: Ekonomia eta Plangintza Zuzendaritzak egina, Eustaten, Aduanen, Garraio, Mugikortasun eta Hiri Agenda Ministerioaren, Seopan eta Trafiko Zuzendaritza Nagusiaren datuetan oinarrituta

Fuente: Elaboración de la Dirección de Economía y Planificación según datos del Eustat, Aduanas, Ministerio de Transportes Movilidad y Agenda Urbana, Seopan y DGT.

Lehenago ere adierazi den bezala, gaur egungo ezaugarri aipagarrienetako bat da kanpo saldoak ekarpen handia egin diola ekonomiaren hazkunderari, bai bigarren hiruhilekoan, bai lehenengoan. Bi aldietan, ekarpen hori 2,5 puntu ingurukoa izan da, hau da, bigarren hiruhilekoan lortutako hazkunderaren erdia. Ekarpene handi hori urrun dago aldagai horrek izan ohi duen neutraltasunetik.

Como ya se ha señalado, una de las características más reseñables del momento actual es la fuerte aportación que ha realizado el saldo exterior al crecimiento de la economía, tanto en el segundo trimestre como en el primero. En ambos periodos, dicha aportación ronda los 2,5 puntos, que es la mitad del crecimiento conseguido en el segundo trimestre. Esta aportación tan elevada contrasta con la neutralidad que suele tener esa variable.

Kanpora bidalitako ondasunen eta zerbitzuen esportazioen gorakada handiak kanpo saldoaren ekarpen positibo azpimarragarria azaltzen du. Termino errealetan, igoera hori %13,7koa izan zen, aurreko hiru hiruhilekoetan jasotako tasen antzekoa. Termino nominaletan, berriz, esportatutako balioaren igoera %28,9koa izan zen, 15.794 milioi euro guztira hiruhilekoan, inoiz jaso den kopururik handiena baita. Bi tasa horien arteko alderaketak agerian uzten du prezioek duten garrantzia kanpo merkataritzaren bilakaeran, %15aren inguruko garestitzeak gertatu baitira. Inportazio nominalak ere garestitze nabarmena izan zuten, batez ere energia osagaiarenak, eta %27,6 hazi ziren guztira, 16.497 milioi euroko diru kopurura iritsita, kanpo saldo negatiboa sortuz. Kopuru horiek, termino errealetan, inportazioen hazkundea %8,5 utzi zuten.

Garrantzitsua da azpimarratzea esportatutako 15.794 milioi euro horietatik 9.140 milioi atzerrira bidalitako EAEko ondasunen (zerbitzurik gabe) ordainketa izan zela. Kasu honetan ere serie historikoan erregistratu den kopururik handiena da. Zehazkiago, atzerrira bidalitako ondasunen salmentak %43,0 egin zuen gora aurreko urtearen aldean, eta tasa horrek ia bikoiztu egiten du 2021eko batez bestekoa (%23,0), eta, neurri handi batean, produktuen garestitzeak justifikatzen du, baina baita esportatutako kopuruaren hazkundea nabarmenak ere. Eustaten datuen arabera, erregai mineralak %30 gehiago saldu ziren, eta gainerako produktuak ere %34 gehiago esportatu ziren. Zifra horiek are garrantzitsuagoak dira kontuan hartzen badugu gerrako testuinguru batean lortu direla, eta testuinguru horrek eragina duela ekoizpen kateetan eta eragile ekonomikoen igurikimenean.

Ukrainako gerraren ondorioz energiak bizi duen krisiari esker, energiaren sektoreko EAEko enpresek atzerrian egindako salmentak handitu egin dituzte, kantitatean, lehen aipatu den bezala, eta balioan (%136,1). Zehazki, 2021eko bigarren hiruhilekoan fakturatutako 1.044 milioi eurotik aurtengo 2.275 milioi eurora igaro da, serie historikoan erregistratutako zenbakirik handiena, 2008ko erregistroen gainetik ere.

Beste aldetik, energiaz bestelako produktuek %38,4ko hazkunde nominala eskuratu zuten eta esportatutako kantitatea %34,1 hazi zen; beraz, itxuraz, prezioen igoerak ondasun hauetan energiako ondasunetan baino eragin txikiagoa izan du. Produktu talde handien artean, metal arruntak salmentak (%50,5) eta garraio-materialarenak (%34,0) nabarmentzen dira, baina talde txikienean ere emaitza onak izan zituzten: nekazaritzako produktuek %46,6 egin zuten gora eta produktu kimikoek, berriz, %65,1, bi adibide jartzeagatik.

Beste behin ere, EAEko atzerrirako esportazioen helmuga nagusia herrialde garatuak izan ziren, guztizkoaren %85 kontzentratu baitzuten. Herrialde-talde horri egindako salmenten hazkundea %44,0koa izan zen aldi horretan; munduko gainerako herrialdeetan, aldiz, igoera %37,8koa izan zen, eta hori ere emaitza esanguratsua izan zen. Oro har, EAEko esportazioek oso hazkunde handiak izan zituzten herrialde garatuak merkatu guztietan bigarren hiruhilekoan.

Euroaren eremua da EAEko enpresen atzerriko merkatu behinena. Hiruhilekoan 5.100 milioi eurotik gorako salmentak lortu ziren, aurreko urtean baino %43,9 gehiago. Nabarmentzekoa da ibilgailu automobilen salmentaren gorakada handia (%42,5), aurreko aldietako datu ahulen

El fuerte aumento de las exportaciones de bienes y servicios al exterior explica la reseñable aportación positiva del saldo exterior. En términos reales, ese aumento fue del 13,7%, una tasa similar a la de los tres trimestres anteriores. En términos nominales, la subida del valor exportado fue del 28,9%, que totalizan 15.794 millones de euros en el trimestre, la mayor cifra que se haya registrado nunca. La comparación entre ambas tasas pone de manifiesto la importancia que están teniendo los precios en la evolución del comercio exterior, con encarecimientos del orden del 15%. Las importaciones nominales también tuvieron un encarecimiento muy pronunciado, en especial el componente energético, y crecieron un 27,6%, hasta los 16.497 millones de euros, generando un saldo exterior negativo. Estas cifras, en términos reales, dejaron el aumento de las importaciones en un 8,5%.

Es importante señalar que de esos 15.794 millones de euros exportados, 9.140 millones fueron el pago de bienes (sin servicios) vascos enviados al extranjero. En este caso, también se trata de la cantidad más elevada que se haya registrado en la serie histórica. En concreto, la venta de bienes al extranjero aumentó un 43,0% respecto al año anterior, una tasa que casi duplica la registrada de media en 2021 (23,0%) y que se justifica, en buena medida, por el encarecimiento de los productos, pero también por un incremento sustancial de las cantidades exportadas. Así, las cifras del Eustat constatan que se vendió un 30% más de combustibles minerales y un 34% más del resto de productos. Estas cifras son aún más relevantes si tenemos en cuenta que se producen en un contexto bélico que está afectando a las cadenas de producción y a las expectativas de los agentes económicos.

La crisis energética derivada de la guerra en Ucrania ha permitido a las empresas vascas del sector de la energía aumentar sus ventas en el extranjero en cantidad, como se ha señalado, y en valor (136,1%). En concreto, se ha pasado de los 1.044 millones de euros facturados en el segundo trimestre de 2021 a los 2.275 millones de euros de este año, la mayor cifra registrada en la serie histórica, incluso por encima de los registros de 2008.

Por su parte, los productos no energéticos conocieron un incremento nominal del 38,4% y las cantidades exportadas crecieron un 34,1%, por lo que las subidas de precios son, aparentemente, más contenidas que las de los energéticos. De entre los grandes grupos de productos, destacan las ventas de los metales comunes (50,5%) y del material de transporte (34,0%), pero también los grupos más pequeños tuvieron buenos resultados: productos agrícolas aumentó un 46,6% y productos químicos un 65,1%, por poner dos ejemplos.

Una vez más, el destino principal de las exportaciones vascas al extranjero fueron los países desarrollados, que concentraron el 85% del total. El incremento de las ventas a ese grupo de países fue del 44,0% en el periodo, mientras que en el resto del mundo el aumento fue del 37,8%, un valor muy significativo también. En general, las exportaciones vascas a todos los mercados de países desarrollados registraron variaciones muy elevadas el segundo trimestre.

La zona del euro es el principal mercado extranjero de las empresas vascas. Las ventas en el trimestre superaron los 5.100 millones de euros, un 43,9% más que las realizadas el año anterior. Destaca el fuerte aumento de la venta de vehículos automóviles (42,5%), tras los débiles datos de

ondoren, erdieroaleen eta bitarteko beste ondasun batzuen eskasiak baldintzatuta. Galdaketari lotutako atalen portaera ere bikaina izan zen, oro har esportazioak %58,3 handitu baitziren. Pisua duten beste produktu batzuek, hala nola makineriak, aldakuntza tasa oso esanguratsuak eskuratu zituzten.

Alemaniak eta Frantziak, euroaren eremuko bi helmuga nagusiek, EAEko produktuak erosi zituzten oso antzeko zenbatekoan (1.422 milioi euro eta 1.415 milioi, hurrenez hurren), eta beren aldakuntza tasak eremu osokoak baino apur bat txikiagoak bakarrik izan ziren. Alemaniaren kasuan, automobilgintzaren merkatuaren gorakadak azaltzen du herrialdeari egindako salmenten bizitasuna. Horiek horrela, ibilgailu automobilen esportazioa, EAetik Alemaniara esportatzen den guztiaren ia erdia baita, %54,2 hazi zen, hiru hiruhilekotan apatia nabarmena erakutsi eta gero. Galdaketak ere bilakaera oso ona izan zuen. Aitzitik, makineriak, elektrikoak zein mekanikoak, tasa apalak jaso zituen.

Frantzian, galdaketako EAEko produktuen salmentak pisu handia du (guztizkoaren %22,8 bereganatzen du) eta %46,7 egin zuen gora, neurri handi batean guztizko emaitza (%38,0) baldintzatuz. Ibilgailu automobilak merkatu horretara esportatzeak ez zuen beste herrialde batzuetan bezainbesteko dinamismorik erakutsi, eta %23,4an utzi zuen aldakuntza tasa. Bestalde, egitura esportatzaileen duten pisua oso handia ez den arren, erregai mineralen hazkunde handia nabarmentzen da (%84,8). Azkenik, makineriaren bi atalek hazkunde erritmo garrantzitsuak izan zituzten, esportazioen batez bestekoaren ildotik.

Italia izan zen, berriz ere, euroaren eremuko herrialde handien artean, EAEko enpresei egindako erosketak gehien handitu zituen (%48,7). Funtsean, erosketak horiek hiru produktu bloketan biltzen dira. Alde batetik, ibilgailu automobilak, guztizkoaren %14,8 baitira, eta ia bikoiztu egin zituzten salmentak herrialde hartan. Galdaketako atalek ere (erosketen ia %23) nabarmen egin zuten gora esportazioan (%70,0). Azkenik, makineriak emaitza apalagoa izan zuen, %15 inguruko gehikuntza batekin.

Euroaren eremutik kanpo, Erresuma Batuak %52,5 handitu zuen EAEko produktuen erosketak, 611 milioi eurora arte. Igoera horren zati handi bat erregai mineralen 61 milioi euroko ezohiko erosketak batek azaltzen du, normalean salmentetan inolako garrantzirik ez duen produktua baita, nahiz eta une jakin batzuetan, hiruhileko horretan bezala, garrantzitsua izan. Pisu handieneko partiden artean, bilakaera oso positiboa izan zen burdina eta altzairuaren galdaketan (%57,7) eta makinerian (%63,4). Hala ere, ibilgailu automobilen esportazioa %10,4 baino ez zen igo aldi horretan.

Energiak ere azaltzen du, neurri handi batean, AEBetako merkatura egindako esportazioen bilakaera. Hain zuzen ere, herrialde horretan saldutako guztiaren ia laurdena erregai mineralak dira, bigarren hiruhilekoan bikoiztu egin baitzuten salmenta. Baina, era berean, oso esanguratsua da galdaketako manufakturen bilakaera, laukoiztu egin baitziren 2021eko aldi bereko salmentak. Aitzitik, makineriaren esportazioa merkatu horretara moteldu egin dela hautematen da, hain zuzen ere lurralde horretara esportatzen diren ondasunen egituran pisu handiagoa hartzen ari zen ataletako bat. Zehatz-mehatz adierazita, makinen salmenta %5,6 murriztu zen bigarren hiruhilekoan,

los periodos anteriores, condicionados por la escasez de semiconductores y otros bienes intermedios. También fue excelente el comportamiento de los apartados ligados a la fundición, que en conjunto mejoraron sus exportaciones un 58,3%. Otros productos con peso, como la maquinaria, mostraron tasas de variación muy significativas.

Alemania y Francia, los dos destinos principales de la zona del euro, compraron productos vascos por un importe muy similar (1.422 millones de euros y 1.415 millones, respectivamente) y anotaron tasas de variación tan solo ligeramente inferiores a las del conjunto del área. En el caso de Alemania, el repunte en el mercado de la automoción explica el dinamismo de las ventas al país. Así, la exportación de vehículos automóviles, que supone prácticamente la mitad de las ventas vascas a Alemania, creció un 54,2%, tras tres trimestres de clara apatía. También la fundición mostró una evolución muy favorable, mientras que la maquinaria, tanto la eléctrica como la mecánica, registró tasas modestas.

En Francia, la venta de productos vascos de fundición tiene un gran peso (22,8% del total) y aumentó un 46,7%, condicionando, en buena medida, el resultado total (38,0%). La exportación de vehículos automóviles a ese mercado no mostró tanto dinamismo como en otros países y dejó su tasa de variación en el 23,4%. Por otro lado, aunque su peso en la estructura exportadora no es muy elevado, destaca el fuerte incremento de los combustibles minerales (84,8%). Por último, los dos apartados de maquinaria tuvieron unos ritmos de crecimientos importantes, en línea con la media de las exportaciones.

Italia volvió a ser, de entre los grandes países de la zona del euro, el que más aumentó sus compras a empresas vascas (48,7%). Estas se concentran fundamentalmente en tres bloques de productos. De un lado, los vehículos automóviles, que suponen el 14,8% del total y prácticamente duplicaron sus ventas en aquel país. También los apartados de fundición, que son casi el 23% de las compras, aumentaron de forma notable su exportación (70,0%). Por último, la maquinaria registró un resultado más modesto, del entorno del 15%.

Fuera de la zona del euro, el Reino Unido incrementó la compra de productos vascos un 52,5%, hasta los 611 millones de euros. Buena parte de esa subida se explica por una inusual compra de combustibles minerales de 61 millones de euros, un producto que normalmente no tiene ninguna trascendencia en el conjunto de las ventas, aunque puntualmente, como en ese trimestre, sea relevante. Entre las partidas de mayor peso, la evolución fue muy favorable en el caso de la fundición de hierro y acero (57,7%) y en la de maquinaria (63,4%). Sin embargo, la exportación de vehículos automóviles tan solo aumentó un 10,4% en el periodo.

La energía también explica en gran medida la evolución de las exportaciones al mercado estadounidense. Así, casi una cuarta parte de todo lo vendido en ese país se corresponde con combustibles minerales, que duplicaron su venta en el segundo trimestre. Pero también es muy significativa la evolución de las manufacturas de fundición, que cuadruplicaron las ventas del mismo periodo de 2021. En sentido contrario, se aprecia un freno en la exportación de maquinaria a ese mercado, precisamente uno de los apartados que estaba ganando peso en la estructura exportadora hacia ese territorio. En concreto, la venta de maquinaria se redujo un 5,6% en el segundo trimestre,

nahiz eta oraindik ere AEBetara esportatutako guztiaren %22 inguru den.

Garapen bidean dauden herrialdeetarako esportazioak %37,8 gehitu ziren bigarren hiruhilekoan, herrialde multzo horretara bideratzen diren partida nagusiek lagunduta. Bereziki, erregai mineralen bilakaera ona nabarmentzen da, merkatu horretan salmenta zazpi aldiz biderkatu baitzuten 196 milioi euroraino. Era berean, ibilgailu automobilen esportazioak %47,9 egin du gora aurreko urtearen aldean, eta bost hiruhilekotan hazkunde handiak lortu ditu. Azkenik, makinen salmentak balio positiboak izan zituen, baina ez ziren aipatutako beste bi ataletako tasetara iritsi.

aunque todavía representa del orden del 22% del total exportado a Estados Unidos.

Las exportaciones a los países en vías de desarrollo aumentaron un 37,8% en el segundo trimestre, favorecidas por las principales partidas que se destinan a ese grupo de países. En especial, destaca la buena evolución de los combustibles minerales, que multiplicaron por siete su venta en ese mercado hasta los 196 millones de euros. De igual manera, la exportación de vehículos automóviles subió un 47,9% respecto al año anterior y acumula cinco trimestres de fuertes incrementos. Por último, la venta de maquinaria registró valores positivos, pero sin llegar a las tasas de los otros dos apartados mencionados.

Esportazioen helburua				Destino de las exportaciones				
Urte arteko aldakuntza tasak eta mila euro				Tasas de variación interanual y miles de euros				
	2020	2021	2021		2022			
			III	IV	I	II	II	
GUZTIRA	-17,8	23,0	22,2	22,2	21,7	43,0	9.140.077	TOTAL
ELGA	-16,5	23,9	22,6	22,4	19,4	44,0	7.750.269	OCDE
Europar Batasuna	-12,7	25,9	26,6	23,0	23,4	43,9	5.118.661	Unión Europea
Alemania	-6,1	13,4	2,8	8,9	7,8	41,7	1.422.110	Alemania
Frantzia	-17,5	27,4	29,9	27,8	23,5	38,0	1.414.658	Francia
Italia	-9,4	26,5	35,9	19,3	39,0	48,7	497.673	Italia
Erresuma Batua	-42,2	26,2	28,6	12,9	-3,5	52,5	611.266	Reino Unido
AEB	-23,8	16,8	15,8	38,2	27,2	57,6	608.450	Estados Unidos
ELGAtik kanpokoak	-24,0	18,2	19,9	20,8	34,7	37,8	1.389.808	No OCDE

Iturria: Eustat.

Fuente: Eustat.

Txinarekiko harreman komertzialak, azken urtean, ibilgailu automobilen salmentan kontzentratu dira, herrialde horretara EAEtik bidaltzen diren esportazio guztien ia erdia biltzen duena. Salmenta horiek bikoiztu egin dira aurreko urtearen aldean, eta 93 milioi eurora iritsi dira, guztira 205 milioi esportatu baitira herrialdera. Aitzitik, makinen salmenta (70 milioi euro) ez zen aurreko urteko zenbatekora iritsi, eta lau hiruhilekotan jarraian jaitsi da. Hala eta guztiz ere, makinek Txinako merkatura bidaltzen diren EAEko salmenta guztien %34 izaten jarraitzen dute. Pisu txikia izan zuten beste produktu batzuk, kobrea eta aluminioa kasu, herrialdeari egindako salmenten egituraren ehuneko marjinala dira orain.

Espero zen bezala, Errusiarako esportazioak murrizten ari dira mendealdeko herrialdeek herrialde horri ezarritako zigor ekonomikoengatik. 2022ko bigarren hiruhilekoan, EAEko produktuen salmentak 38 milioi euro izan ziren guztira, batez ere makineria mekanikoan kontzentratuta (28 milioi). Guztizkoan, esportazioak %32,1 murriztu ziren eta jaitsierak lau hiruhilekotan jarraian pilatu dira. Duela urtebete bat salmenta gehienak ibilgailu automobilei zegozien (esportatutako guztiaren %42 biltzen zuen atal horrek), baina atal hori %8,0 baino ez da gaur egun, eta guztira 3 milioi euro saldu dira automobilen taldean.

Las relaciones comerciales con China se han concentrado, en el último año, en la venta de vehículos automóviles, que aglutina prácticamente la mitad de las exportaciones vascas a ese país. Esas ventas se han duplicado respecto al año anterior y alcanzan los 93 millones de euros, de un total de 205 millones exportados al país. En sentido contrario, la venta de maquinaria (70 millones de euros) no llegó al importe del año anterior y acumula cuatro trimestres consecutivos de descensos. Con todo, la maquinaria sigue siendo el 34% de todas las ventas vascas al mercado chino. Otros productos que habían tenido algo de peso, como el cobre y el aluminio, representan ahora un porcentaje marginal en la estructura de ventas al país.

Como era de esperar, las exportaciones a Rusia se están reduciendo por las sanciones económicas impuestas por los países occidentales a ese país. En el segundo trimestre de 2022, las ventas de productos vascos totalizaron los 38 millones de euros, concentradas muy fundamentalmente en maquinaria mecánica (28 millones). En total, las exportaciones se contrajeron un 32,1% y los descensos encadenan cuatro trimestres consecutivos. Si hace un año la mayor parte de las ventas se correspondían con vehículos automóviles (el 42% del total exportado), ese apartado representa ahora tan solo el 8,0% y totaliza una

Kautxuaren salmentak, pisua duen beste produktu-talde bat baita, desagertu egin dira herrialdera esportatzen den egituratik.

Brasilen kasua kontrakoa da eta gero eta pisu handiagoa hartzen ari da EAEko produktuen helmuga gisa. Bigarren hiru hilabeteetan, herrialde horretara bideratutako esportazioak %32,5 hazi ziren, eta ondorengo bost alditan hazkunde tasa oso handiak lortu dira. Erregai mineralen salmenta puntualek asko baldintzatzen dute herrialdera egiten den esportazioa. Hala ere, hiru hilabete horretan ez da produktu horren salmentarik izan eta igoseraren arduraduna makineria da, orain esportazioen ia erdia ordezkatzeko baita eta eskaria %58,0 handitu baitu. Aireko nabigazioak ere emaitza ona izan zuen (%59,1).

Atzeritiko ekarritako ondasunen inportazioek ere goranzko bilakaera garrantzitsua erakutsi zuten (%51,1), eta erosketa guztiak 7.855 milioi eurora iritsi ziren, serie historikoaren baliorik handienara, alegia. Gehikuntzaren zati handi bat erregai mineralak eragin dute, inportazioaren balioa %117,9 igo baitute, baina gainerako produktuek ere hazkunde esanguratsua izan dute (%34,3). Ehunekoak garrantzitsuak dira talde guztietan, baina metal arruntak erosketa pixka bat nabarmentzen da (%43,1).

venta de 3 millones de euros. Las ventas de caucho, otro de los grupos de productos con peso, han desaparecido de la estructura exportadora al país.

El caso de Brasil es justo el contrario y va ganando peso como destino de los productos vascos. En el segundo trimestre, las exportaciones crecieron un 32,5% y son cinco periodos consecutivos con tasas de crecimiento muy elevadas. La exportación al país está muy condicionada por las ventas puntuales que se hacen de combustibles minerales. Sin embargo, en este periodo no se ha producido ninguna venta de ese producto y el responsable de la subida es la maquinaria, que representa ahora casi la mitad de las exportaciones y que aumentó su demanda un 58,0%. También la navegación aérea obtuvo un buen resultado (59,1%).

Las importaciones de bienes procedentes del extranjero también tuvieron una evolución al alza importante (51,1%), que llegó a los 7.855 millones de euros, el valor máximo de la serie histórica. Buena parte del incremento se debe a los combustibles minerales, que elevaron el valor de su importación un 117,9%, pero también el resto de productos registró un incremento significativo (34,3%). Los porcentajes son importantes en todos los grupos, aunque destaca ligeramente la compra de metales comunes (43,1%).

Inportazioen jatorria					Origen de las importaciones			
Urte arteko aldakuntza tasak eta mila euro					Tasas de variación interanual y miles de euros			
	2020	2021	2021		2022			
			III	IV	I	II	II	
GUZTIRA	-21,9	34,1	41,4	46,9	42,4	51,1	7.854.799	TOTAL
ELGA	-18,9	28,0	28,4	31,8	36,0	48,4	5.193.943	OCDE
Europar Batasuna	-14,4	28,5	31,7	24,6	31,0	30,3	3.181.390	Unión Europea
Frantzia	-14,9	21,1	20,8	14,1	26,6	24,6	972.568	Francia
Alemania	-11,8	29,8	32,8	27,5	32,7	43,4	694.007	Alemania
Italia	-11,3	34,8	40,0	10,6	24,3	21,8	360.188	Italia
Erresuma Batua	-20,0	33,6	13,5	53,9	131,6	64,5	271.732	Reino Unido
AEB	-39,9	20,6	42,1	67,6	187,2	522,9	570.838	Estados Unidos
ELGAtik kanpokoak	-28,4	48,8	76,2	93,1	56,5	56,8	2.660.856	No OCDE

Iturria: Eustat.

Fuente: Eustat.

Inportazioen jatorrian, aurreko hiru hilabeteetako joerari eutsi zaio, eta hazkunde tasa oso handiak eskuratu dira herrialde garatuetan (%48,4) eta, bereziki, garapen bidean dauden herrialdeetan (%56,8). Lehenengo artean, Alemania nabarmentzen da, EAEko enpresentzako produktu hornitzaile nagusia dena, nahiko emaitza ahula izan duelako, industria sektorearen arazoei lotuta. Aitzitik, merkataritza harremana areagotu egin da AEBekin (%522,9), herrialde horretan 571 milioi euroko balioa duten produktuak erosi baitira, bereziki erregai mineralak (432 milioi euro).

En el origen de las importaciones, se mantiene la tónica de los trimestres anteriores, con incrementos muy elevados tanto en los países desarrollados (48,4%) como, especialmente, en los países en desarrollo (56,8%). Entre los primeros, destaca Alemania, el principal suministrador de productos para las empresas vascas, por su relativa debilidad, ligada a los problemas del sector industrial. En sentido contrario, la relación comercial se ha intensificado con Estados Unidos (522,9%), país en el que se han comprado productos por valor de 571 millones de euros, en especial combustibles minerales (432 millones de euros).

Merkataritza harreman horiek guztiek 1.285 milioi euroko merkataritza saldoa utzi dute EAEko enpresen alde. Aurreko lau hiruhilekoetan lortutako kopurua baino handiagoa da oraingoa, baina urrun dago beste hiruhileko batzuetan lortutako saldoetatik. Alde batetik, saldo energetikoa oso negatiboa izan zen (-1.569 milioi euro), neurri batean produktu energetikoek izan duten garestitzearen ondorioz. Bestetik, saldo ez-energetikoa 2.854 milioi eurora iritsi zen, hiruhileko batean lortu den kopururik handiena. Ohi bezala, herrialde garatuekiko merkataritza harremanetan lortzen da aldeko saldoa (2.556 milioi euro), eta defizita dago garapen bidean dauden herrialdeekin (-1.271 milioi euro). Azken herrialde horien artean, Txina (-346 milioi), Brasil (-301 milioi) eta Errusia (-102 milioi) aipatu behar dira.

Todas estas relaciones comerciales han dejado un saldo comercial de 1.285 millones de euros, a favor de las empresas vascas. Es una cantidad superior a la conseguida en los cuatro trimestres anteriores, aunque queda lejos de los saldos alcanzados en otros periodos recientes. De un lado, el saldo energético fue muy negativo (-1.569 millones de euros), en parte por el encarecimiento que han tenido los productos energéticos. De otro, el saldo no energético llegó a los 2.854 millones de euros, la mayor cantidad que se haya conseguido en un trimestre. Como suele ser habitual, el saldo favorable se consigue en las relaciones comerciales con los países desarrollados (2.556 millones de euros), mientras que hay un déficit con los países en desarrollo (-1.271 millones de euros). Entre estos últimos países, hay que señalar a China (-346 millones), Brasil (-301 millones) y Rusia (-102 millones).

2.4. Prezioak, kostuak eta soldatak
Precios, costes y salarios

Aurreko hiruhilekoan bezala, Ukrainaren eta Errusiaren arteko gatazka belikoak prezioak aztertzen dituzten adierazle guztien bilakaera baldintzatu zuen. Horrela, eta BPGaren deflatorearekin hasita, honek historikoki oso altuak diren balioetan jarraitu zuen, nahiz eta pixka bat murriztu, aurreko hiruhilekoko %4,6tik bigarren hiruhilekoko %3,5era igaro baitzen.

Beste aldetik, KPI indizeak nabarmen gora egiten jarraitu zuen azken hilabeteetan, energiaren eta elikagaien prezioen igoera nabarmenaren ondorioz. Igoera hori areagotu egin zen, Ukrainako gerraren ondorioz, merkataritzako disrupzioek eta materialen urritasunak eraginda. Era berean, prezioek garestitze nabarmenak pairatu zituzten eskaintzan botila lepoak berriro agertu zirelako eta barne eskaria suspertu zelako, igoera hori areagotuz eta gainerako ondasunetara orokortuz.

Al igual que en el trimestre anterior, el conflicto bélico entre Ucrania y Rusia condicionó la evolución de los distintos indicadores que analizan los precios. Así, y comenzando por el deflactor del PIB, este continuó en valores históricamente muy elevados, si bien se redujo ligeramente, al pasar del 4,6% del trimestre anterior al 3,5% del segundo trimestre.

Por su parte, el IPC continuó incrementándose de forma significativa durante los últimos meses, debido a la acusada subida de los precios de la energía y de los alimentos, acentuada por las disrupciones en el comercio y la escasez de materiales, a raíz de la guerra en Ucrania. Asimismo, los precios registraron aumentos notables como consecuencia de la reaparición de cuellos de botella en la oferta y de la recuperación de la demanda interna, intensificándose y generalizando el incremento al resto de bienes.

Kontsumo prezioen indizearen banaketa				Desglose del índice de precios al consumo			
Urte arteko aldakuntza tasak eta ekarpenak				Tasas de variación interanual y aportaciones			
	2020	2021	2022				
			I	II	Abuztua Agosto	Ekarpena Aport.	
Inflazio osoa (%100)	-0,1	3,1	7,6	8,6	10,3	10,3	Inflación total (100%)
Azpiko inflazioa (%79,5)	0,8	1,0	3,1	4,8	6,4	5,1	Inflación suby. (79,5%)
-Elikagai landuak (%15,8)	1,7	1,4	5,0	8,8	12,6	2,0	-Alimentos elabor. (15,8%)
-Industria ond. (%22,7)	0,3	1,0	3,7	4,2	5,8	1,3	-Bienes industriales (22,7%)
-Zerbitzuak (%41,0)	0,8	0,7	1,9	3,5	4,3	1,8	-Servicios (41,0%)
Hondar inflaz. (%20,5)	-4,0	12,1	26,4	23,6	25,8	5,2	Inflac. residual (20,5%)
-Landu gabe elik. (%9,3)	4,0	2,6	6,0	11,1	12,7	1,1	-Alimentos no elab. (9,3%)
-Energia (%11,2)	-9,4	21,3	45,7	34,3	37,0	4,1	-Energía (11,2%)

Iturria:INE.

Fuente: INE.

Hala ere, Espainiako Gobernuak neurri berriak onartu zituen, prezioen gorakada moteldu egin zen neurri batean. Alde batetik, abenduaren 31ra arte luzatu da erregai litro bakoitzeko 20 zentimoko hobaria erabiltzaile guztientzat, eta berriki jaitsi da gas naturalaren BEZa %21etik %5era. Bestalde, familia ahulenei zuzendutako neurri berriak onartu dira, hala nola 2021ean 14.000 eurotik beherako diru-sarrerak dituzten langileei edo langabezia dauzen pertsonen 200 euroko ordainketa bakarra egitea, garraio publikoan deskontuak egitea eta alarguntza eta erretiro pentsio ez-kontributiboak %15 handitzea.

No obstante, la aprobación de nuevas medidas por parte del Gobierno español permitieron ralentizar, en cierta medida, el avance de los precios. Por un lado, se ha prolongado hasta el 31 de diciembre la bonificación de 20 céntimos por litro de combustible para todos los usuarios, además de la reciente bajada del IVA del gas natural al del 21% al 5%. Y por otro lado, se han tomado nuevas medidas centradas en las familias más vulnerables, tales como un pago único de 200 euros a trabajadores y trabajadoras o personas en paro con ingresos inferiores a 14.000 euros en 2021, descuentos en el transporte público y aumento en un 15% de las pensiones no contributivas de vejez y jubilación.

Zehazkiago adierazita, KPIak gora egiten jarraitu zuen bi digituko zifretan, baina abuztuaren datuak ditugun azken aldiak, bi hamarren murriztu zen eta %10,3an kokatu zen. Moteltze txiki horren atzean petrolioaren prezioaren bilakaera egon zen nagusiki, urte hasieratik minimoetara jaitsi baitzen, upelak 90 dolar baino gutxiago erregistratu

Concretamente, el IPC continuó aumentando en cifras de dos dígitos, si bien en el mes de agosto, último periodo para el que se dispone de datos, se redujo en dos décimas, situándose en el 10,3%. Detrás de esta ligera moderación estuvo principalmente la evolución del precio del petróleo, que cayó a mínimos desde el comienzos de año, con

baitzuten. Hain zuzen ere, petrolio gordina, upeleko 140 dolar inguruko balioa izan baitzuen, %30 baino gehiago merkatu zen, ekonomiaren geldialdia hasi ondoren.

Lehen ere adierazi den bezala, elikagaien prezioek, elikadura lehengaien garestitzeak bultzatuta, eta energiakoek eragin zuten gehien inflazioaren gorakadan, oraindik ere gasaren eta argindarraren handitzeko prezioak oso altuak baitira, eta prezio horiek, batez ere, arriskuak pairatzen dituzte eskaintzaren aldetik, nahiz eta azkenaldian arrisku horiek zertxobait gutxitu ziren.

Horiek horrela izanda, lehengaiak erregistro txikiagoak markatu zituzten eskaria murriztu eta eskaintza handitu ahala. Horri guztiari interes tasen igoeraren eragina gehitzen bazaio, soldata igoeren zurrumbilrik erregistratu ez izateaz gain, emaitza da inflazio igurikimenak, Ukrainako gerra gogortu ezean, moteltzen joatea espero dela, hazkunde egonkorrago batera itzuliko diren prezioekin.

registros por debajo de los 90 dólares el barril. Así, el crudo, que rozó los 140 dólares por barril, llegó a reducirse en más de un 30%, tras acusar el parón de la economía.

Como se ha comentado anteriormente, tanto los precios de los alimentos, impulsados por el incremento de las materias primas alimenticias, como los de la energía fueron los que más contribuyeron al alza de la inflación, con todavía unos altos precios mayoristas del gas y de la electricidad, que están sujetos, principalmente, a riesgos por el lado de la oferta, si bien últimamente esos riesgos fueron disminuyendo ligeramente.

Así, las distintas materias primas fueron marcando registros inferiores a medida que se redujo la demanda y aumentó su oferta. Si a todo ello se le suma el efecto de la subida de los tipos de interés, además de que no se ha registrado una espiral de incrementos salariales, el resultado es que se espera que las expectativas de inflación, siempre que no se produzca un recrudecimiento de la guerra de Ucrania, se vayan moderando, con unos precios que regresarán a una senda más estable.

EAEko kontsumoko prezioen indizea

Urte arteko aldakuntza tasak

IPC de Euskadi

Tasas de variación interanual

	2020	2021	2021		2022		Abuztua Agosto	Índice general
			III	IV	I	II		
Indize orokorra	-0,1	3,1	3,4	5,5	7,6	8,6	10,3	
Jan eta alkohol.g/ edariak	2,8	2,0	2,0	2,9	5,7	10,3	13,5	Aliment. y bebidas no alc.
Edari alkohold., tabakoa	0,2	0,4	-0,1	1,2	2,5	4,4	5,1	Bebidas alcohol.y tabaco
Jantziak eta oinetakoak	1,0	1,0	1,1	1,0	3,9	2,8	4,5	Vestido y calzado
Etxebizitza	-3,3	11,3	11,9	20,7	26,8	18,7	25,9	Vivienda
Etxeko homidura	0,5	1,9	2,1	2,8	4,6	6,0	7,4	Muebles y artículos hogar
Medikuntza	0,5	0,8	0,8	1,3	0,8	0,3	0,6	Sanidad
Garraioa	-3,6	7,3	8,6	11,6	13,4	14,3	10,5	Transporte
Komunikazioak	-1,1	-2,9	-2,9	-0,3	-0,6	-0,2	-2,2	Comunicaciones
Aisia eta kultura	-1,0	-0,1	-0,6	1,6	1,3	3,4	4,9	Ocio y cultura
Irakaskuntza	1,1	0,9	0,8	1,7	1,5	1,5	1,5	Enseñanza
Jatetxeak eta hotelak	1,2	1,2	1,4	2,0	3,2	6,2	7,4	Restaurantes y hoteles
Besteak	0,9	1,3	2,0	2,2	3,0	3,4	4,3	Otros bienes y servicios

Iturria:INE.

Fuente: INE.

Energiaren kostuen hazkunde luzea gero eta nabarmenagoa igarotzen ari da gainontzeko ondasun eta zerbitzuetara, eta hori egiaztatzen du azpiko inflazioaren azken erregistroak, abuztuan %6,4koa izan baitzen, hamarkada askotako baliorik handiena. Adierazle horren osagaien artean, guztiek aurreko aldiekin alderatuta igoerak izan zituzten arren, inflaziogileena prestatutako elikagaiak izan ziren. Talde horretan sartzen diren

El prolongado incremento de los costes energéticos se está trasladando cada vez de forma más notoria a los diferentes bienes y servicios, como así lo certifica el último registro de la inflación subyacente, que se situó en agosto en el 6,4%, el mayor valor en muchas décadas. Entre los distintos componentes de este indicador, si bien todos ellos presentaron aumentos respecto a periodos anteriores, el más inflacionista fue el de los alimentos elaborados. Los

produktuek energia kantitate handia behar dute horiek egiteko, baina, horrez gain, kalte negatiboa jasan zuten garraio kostuen gorakadaren ondorioz.

Inflazioaren elementu gorabeheratsuenak ere ez ziren igoera orokor horren salbuespen izan. Alde batetik, landu gabeko elikagaiek goranzko joerarekin jarraitu zuten, lehen aipatutako arrazoiengatik, gainerako elikagaiekin batera inflazioari hiru puntu baino gehiago ekarri, eta bestetik, energiak erregistro altuak izan zituen, baina azken hilabeteetan baino txikiagoak, petrolioaren prezioaren beheranzko bilakaerak lagunduta.

Aurreko hilabeteetan bezala, etxebizitza, garraioa eta elikagaiak eta alkoholik gabeko edariak izan ziren inflazioak aldakuntza tasa handiak izatea gehien eragin zuten taldeak. Garraioak, aipatutako gainerako taldeek ez bezala, bere erregistroak murriztu zituen, petrolioaren jaitzieraren ondorioz erregaien eta lubrifikatzaileen prezioek behera egin zutelako. Beste aldetik, etxebizitza izan zen inflazio handiena izan zuena, elektrizitatearen prezioen igoeraren ondorioz; elikagaien taldea, berriz, ia hirukoiztu egin zen aurreko urteko itxierakoen aldean, eta hamar hilabetez jarraian igo zen.

Industriako ondasunen kontsumo prezioen gainera begi bistako presioek maila altuetan jarraitu zuten, nahiz eta kurbak behera egiten hasi den, hiru hilabetez jarraian beherantz eginez, energiaren prezioak geldiarazteko gobernuak hartu dituen neurrien testuinguruan, maiatzean serie historiko osoko erregistrorik altuena erregistratu ondoren (%29,6). Azken hilabeteetan bezala, igoerak handiak izan ziren prezioak eratzeko prozesuaren lehen faseetan eta ondorengo faseetan ere.

productos incluidos en ese grupo necesitan para su elaboración una significativa cantidad de energía, pero además se vieron perjudicados negativamente por el alza de los costes de transporte.

Los elementos más volátiles de la inflación tampoco fueron una excepción a esta subida generalizada. Por un lado, los alimentos no elaborados continuaron con su tendencia al alza, debido a las causas ya señaladas anteriormente, aportando junto al resto de alimentos más de tres puntos a la inflación, y por otro, la energía presentó registros elevados, pero menores que en los últimos meses, favorecida por la evolución a la baja del precio del petróleo.

Al igual que en los meses anteriores, los grupos que más contribuyeron a que la inflación registrara tasas de variación elevadas fueron el de vivienda, el transporte y los alimentos y bebidas no alcohólicas. Transporte, a diferencia de los otros grupos citados, fue reduciendo sus registros, motivado por el descenso de los precios de carburantes y lubricantes, a raíz de la bajada del crudo. Por su parte, vivienda fue el más inflacionista, a causa de la subida de los precios de la electricidad, mientras que el grupo de alimentos se situó en unos registros que casi triplicaron los de cierre del año anterior, siendo ya diez meses consecutivos de subidas.

Las presiones latentes sobre los precios de consumo de los bienes industriales continuaron en niveles elevados, si bien la curva ya comienza a descender, acumulando tres meses consecutivos de bajadas, en un contexto de medidas gubernamentales para frenar los precios energéticos, tras registrar en el mes de mayo su registro más elevado de toda la serie histórica (29,6%). Al igual que en los últimos meses, los incrementos fueron elevados tanto en las primeras fases del proceso de formación de precios como en las fases posteriores.

Hitzarmenetan adostutako soldata igoerak				Incremento salarial pactado en convenio		
Urte arteko aldakuntza tasak				Tasas de variación interanual		
	2018	2019	2020	2021	2022(*)	
Indarrean dauden hitzarmenak	1,9	2,0	1,7	1,2	3,7	Convenio en vigor:
- Urtean zehar sinatutakoak	2,2	2,3	1,2	1,1	3,3	- Firmados durante el año
Negoiazio esparruaren arabera:						Por ámbito de negociación:
- Sektoreko hitzarmenak	2,0	2,1	1,7	1,0	3,6	- Convenios sectoriales
- Enpresako hitzarmenak	1,6	1,8	1,7	1,9	4,2	- Convenios de empresa

(*) 2022ko uztaila arte erregistratutako hitzarmenak.
Iturria: Lan Harremanen Kontseilua

(*) Convenios registrados hasta julio de 2022.
Fuente: Consejo de Relaciones Laborales.

Soldaten negoziatioari dagokionez, soldata igoerak aurreko aldietan baino handiagoak izan ziren arren, KPlaren eta igoera horien arteko diferentziala gero eta handiagoa izan zen, eta, ondorioz, erosteko ahalmena galdu zen. Era berean, hitzarmena indarrean duten langile askok, 2022an aplikatu beharreko soldata igoerak kalkulatzeko erreferentzia gisa KPIa kontuan hartzen badute ere, muga bat dute. Hau da, egungo inflazio mailak

En lo que se refiere a la negociación salarial, a pesar de que los incrementos salariales fueron más elevados que en periodos anteriores, el diferencial entre el IPC y dichos incrementos se ensanchó cada vez más, con la consiguiente pérdida de poder de compra. Asimismo, una gran parte de los trabajadores con convenio vigente, si bien incorporan al IPC como referencia para el cálculo de sus incrementos salariales a aplicar en 2022, tiene un límite

mantentzen badira, ez dute prezioen igoera guztia eskuratuko.

fijado. Es decir, que si se mantienen los actuales niveles de inflación, no absorberán toda la subida de precios.

Lan kostuak	Costes laborales							
Urte arteko aldakuntza tasak	Tasas de variación interanual							
	2020	2021	2021			2022		
			II	III	IV	I	II	
Lan kostu guztiak langileko	-1,1	4,9	8,9	4,5	3,4	2,1	1,5	Coste laboral total trabajador
- Soldata kostua guztira	-1,9	4,9	9,6	4,0	3,8	2,5	1,5	- Coste salarial total
- Bestelako kostuak	1,1	4,8	7,3	5,9	2,2	0,8	1,4	- Otros costes
Lan kostu guztiak orduro	5,9	-2,4	-9,0	-2,9	0,3	-0,5	-1,1	Coste laboral total por hora
- Soldata kostua guztira	5,0	-2,4	-8,5	-3,4	0,7	0,0	-1,0	- Coste salarial total
- Bestelako kostuak	8,4	-2,6	-10,4	-1,7	-0,9	-1,8	-1,2	- Otros costes
Itundutako lan orduak	-0,4	1,5	1,4	1,3	1,4	-0,1	-1,0	Horas pactadas
Benetan egindako lan orduak	-6,8	7,2	19,8	7,5	3,0	2,5	2,6	Horas efectivas

Iturria: INE.

Fuente: INE.

Azkenik, lan kostuek erakusten ari ziren moteltzeko joera berretsi zuten, laugarren hiru hilabetez jarraian. Zehatz-mehatz adierazita, EAEko guztizko lan kostuak %1,5 handitu ziren aurtengo bigarren hiru hilabetean, 2021eko hiru hilabete berarekin alderatuta, Estatuko batez besteko gorakadaren oso azpitik (%3,8) dagoelarik. Era berean, orduko lan kostuak beheranzko balioak aurkeztu zituen, eta osagai guztiek balio negatiboak izan zituzten; izan ere, benetan egindako lanaldia 2021. urte hasierakoa bezain luzea izan ez bazen ere, oraindik aldakuntza tasa positiboetan jarraitu zuen.

Finalmente, los costes laborales confirmaron su tendencia a la moderación, por cuarto trimestre consecutivo. Concretamente, los costes laborales totales en Euskadi aumentaron un 1,5% en el segundo trimestre de este año en comparación con el mismo periodo de 2021, muy por debajo del repunte medio del Estado (3,8%). Del mismo modo, el coste laboral por hora presentó valores a la baja, con todos sus componentes en valores negativos, ya que, si bien la jornada efectiva no alcanzó registros tan elevados como los de principios del año 2021, aún continuó en tasas de variación positivas.

2.5 Arlo Publikoa
Sector Público

Araba, Bizkai eta Gipuzkoako ogasunek 10.631 milioi euro bildu zituzten abuztura arte, inflazioaren igoera nabarmenean oinarrituta. Kopuru horrek esan nahi du %9,5eko hazkunde eskuratu dela ekitaldiaren erdialderako, urte osorako %4,6ko aurreikuspenaren aldean. Joera horri eutsiz gero, ogasunek hasieran kalkulaturakoa baino likidezia handiagoa izango dute aurtengo, 16.290 milioi euro zehazki, pandemiaren aurreko goranzko bidea berreskuratuz. Diru bilketa are handiagoa izan zitekeen BEZaren itzulketak hain nabarmen igo ez balira, esportazioen martxa onaren ondorioz.

Las haciendas vascas recaudaron 10.631 millones de euros hasta el mes de agosto, apoyadas en el notable avance de la inflación. Esa cifra supone un incremento del 9,5% para la mitad del ejercicio, frente a la previsión del 4,6% que se había hecho para el conjunto del año. De mantenerse esa tendencia, las haciendas dispondrán este año de una liquidez mayor que la inicialmente calculada, 16.290 millones de euros concretamente, recobrando así la senda alcista previa a la pandemia. La recaudación podría haber sido aún más elevada si las devoluciones por IVA no se hubieran incrementado de forma tan notable, a raíz de la buena marcha de las exportaciones.

Tributu itunduen bilakaera (Urtarril-abuztua). Mila euro			Evolución de los tributos concertados (Enero-agosto). Miles de euros	
	Diru bilketa / Recaudación			
	2021	2022	Ald % 21/20 %Var 21/20	
PFEZ	3.814.028	4.074.914	6,8	IRPF
Sozietateen gaineko zerga	852.131	1.072.579	25,9	Impuesto de Sociedades
Ez-egoiliarren errentaren g/zerga	30.755	50.372	63,8	Impuesto s/ renta no residentes
Oinordetza eta dohaintzen g/zerga	123.062	103.675	-15,8	Impuesto s/ sucesiones y donaciones
Ondarearen gaineko zerga	169.131	167.298	-1,1	Impuesto sobre el patrimonio
Kreditu entitateen gordailuen g/z	27.533	28.835	4,7	Impuesto s/ depósitos ent. crédito
Energia elektriko ekoizpenaren g/z	12.723	308	-97,6	Impuesto s/ prod. energía eléctrica
ZUZENENKO ZERGAK GUZTIRA	5.029.363	5.497.981	9,3	TOTAL IMPUESTOS DIRECTOS
BEZaren bertoko kudeaketa	3.608.281	4.092.150	13,4	IVA. Gestión propia
Ondare eskualdatzeen gaineko zerga	121.894	124.950	2,5	Impuesto s/ transmisiones patrimon.
Egintza juridiko dokumentatuen g/z	27.385	32.330	18,1	Impuesto s/ actos jurídicos docum.
Garraibide batzuen g/z bereziak	16.850	16.126	-2,7	I. España. s/det. medios transpor.
Fabrik. zerga berez. Bertoko kudeak.	771.667	723.136	-6,3	I. Especial fabricación. Gestión propia
Aseguru sarien gaineko zerga	62.976	69.651	10,6	Impuesto sobre primas de seguros
Joko jardueren gaineko zergak	5.258	3.332	-36,6	Impuesto sobre actividades de juego
Berotegi efektuko gasen g/ zergak	2.114	2.206	1,4	Impuesto s/ gases efecto invernadero
Iraungitako zergak	-82	-3	96,7	Impuestos extinguidos
ZEHARKAKO ZERGAK GUZTIRA	4.616.072	5.066.603	9,8	TOTAL IMPUESTOS INDIRECTOS
TASAK ETA BESTE. SARR. GUZTIRA	63.168	66.378	5,1	TOTAL TASAS Y OTROS INGRESOS
ITUNDUTAKO TRIBUTUAK GUZTIRA	9.708.603	10.630.962	9,5	TOTAL TRIBUTOS CONCERTADOS

Iturria: Foru Aldundiak.

Fuente: Diputaciones Forales.

Era berean, Eusko Jaurlaritzak eta foru aldundiek zerga alorrean neurri garrantzitsuak adostu zituzten, 250 milioi euroko ahalegin fiskala ekarriko dutenak, inflazioaren ondorioak arintzen saiatzeko, eta akordio horiek diru bilketan eragina izango dute. Hala eta guztiz ere, neurri horiek ez dute diru bilketan eraginik izango irailera arte. Hain zuzen ere, ekitaldi honetarako PFEZaren tarifaren tarte guztiak %5,5 deflatatuko dira, baterako tributazioaren

Asimismo, el Gobierno Vasco y las diputaciones forales acordaron importantes medidas fiscales, que supondrán un esfuerzo fiscal de 250 millones de euros, para tratar de paliar los efectos de la inflación, unos acuerdos que afectarán a la recaudación. No obstante, dichas medidas no repercutirán en la recaudación hasta el mes de septiembre. En concreto, para este ejercicio se deflactan todos los tramos de la tarifa del IRPF un 5,5%, se

ondoriozko murrizketaren zenbatekoak eguneratuko dira, kuota gutxituko da, kenkariak %4ko portzentajearen eguneratuko dira eta irailatik aurrera lan etekinei aplikatu beharreko atxikipenen taula egokituko da.

Neurri horiek gorabehera, PFEZk igoera nabarmenak izan zituen berriz ere (%6,8). Beste behin ere, hazkundea eragin zuten arrazoiak enplegua sortzea eta batez besteko soldata eta tasa efektiboa igotzea izan ziren, nahiz eta igoera neurritsuagoa izan. Era berean, gainerako kapituluei dagokienez, kapital higigarriaren eta inbertsio funtsen gaineko atxikipenek erritmo positiboan eboluzionatzen jarraitu zuten.

PFEZ bezala, zuzeneko beste zerga nagusia, hau da, sozietateen gaineko zerga, %25,9 azpimarragarria handitu zen. Erregistratu ziren itzulketa eskaera txikiagoak izan ziren eta hazkunde erritmoa zertxobait motelagoa izan zen. BI arrazoi horiek azaldu zuten ia osorik zerga horren diru sarreraren hazkundea abuztura arte.

Diru bilketaren eragile nagusia BEZ zerga (%13,4) izan zen, hainbat faktorek lagunduta. Horien artean, inflazio handiaren eta kontsumoaren dinamismo handiaren ondorioz prezioek izan zuten gorakada nabarmenak da. Prezioen igoera horrek zuzenean eragiten dio zerga horren diru bilketari, eta, gainera, udan hazten jarraitu zuen kontsumoak laguntzen du, turismoak eta familiak oraindik duten soberakinak eraginda, pandemiaren bi urteren ondoren. Hori guztia, nahiz eta, lehen ere adierazi den bezala, itzulketen eskaerek nabarmen egin zuten gora, eta galera handia gertatu zen etxeetako kontsumo elektrikoan tasa jaitsi zelako.

Azkenik, zerga berezien diru bilketa jaitsi egin zen (-%6,3), batez ere argindarraren gaineko zergan izandako jaitsieragatik (-%74,5), faktura elektrikoa geldiarazteko Espainiako gobernuak onartutako neurrien ondorioz. Aitzitik, hidrokarburoen gaineko zergak, erregistrorik garrantzitsuenak markatzen jarraitu zuen (%6,2), gasolinaren salmenta prezio altuetan oinarrituta, tabako laboreen gaineko zergak bezala, hilabeteak aldakuntza tasa positiboak kateatzen jarraitu baitzuen. Azkenik, alkoholaren gaineko zergak hazkunde-zifra negatiboak izan zituen (-%12,2); izan ere, alderaketa ostalaritzaren eta jatetxeen murrizketak hain zorrotzak izan ez ziren hilabeteekin egiten da.

actualizan los importes de la reducción por tributación conjunta, se produce una minoración de la cuota, se actualizan las deducciones en el porcentaje del 4% y se ajusta la tabla de retenciones aplicable a los rendimientos de trabajo a partir del mes de septiembre.

A pesar de dichas medidas, el IRPF volvió a registrar unos incrementos notables (6,8%). Una vez más, las causas por las que se produjo este crecimiento fueron la creación de empleo y las subidas del salario medio y del tipo efectivo, si bien el incremento de todos ellos fue más moderado. Igualmente, en lo que se refiere al resto de capítulos, las retenciones sobre el capital mobiliario y sobre los fondos de inversión continuaron evolucionando a un ritmo positivo.

Al igual que el IRPF, el otro gran tributo directo, el impuesto sobre sociedades, se incrementó en un notable 25,9%. Las menores solicitudes de devolución que se registraron y un ritmo de avance algo más ralentizado explicaron prácticamente en su totalidad el crecimiento de los ingresos de este impuesto hasta el mes de agosto.

El principal motor de la recaudación fue el IVA (13,4%), beneficiado por varios factores, entre los que destaca el alza de los precios por la elevada inflación y un importante dinamismo del consumo. La citada alza de precios repercute directamente sobre la recaudación de este impuesto, favorecido además por un consumo que en verano continuó en crecimiento por el turismo y el remanente que tienen aún las familias tras dos años de pandemia. Todo ello, a pesar de que, como se ha comentado anteriormente, las solicitudes de devolución aumentaron con intensidad, y de que se produjo una importante pérdida por la rebaja del tipo en el consumo eléctrico de los hogares.

Finalmente, los impuestos especiales disminuyeron su recaudación (-6,3%), sobre todo por el descenso registrado en el impuesto sobre la electricidad (-74,5%), debido a las distintas medidas aprobadas por el Gobierno para frenar la factura eléctrica. Por el contrario, el impuesto sobre hidrocarburos continuó marcando los registros más importantes (6,2%), apoyados en unos precios de venta de la gasolina elevados, al igual que el impuesto sobre labores del tabaco, que siguió enlazando meses con tasas de variación positivas. Por último, el impuesto sobre el alcohol presentó cifras de crecimiento negativas (-12,2%), dado que la comparación se realiza con meses en los que las restricciones en la hostelería y la restauración fueron menos estrictas.

2.6. Arlo finantzarioa
Sector financiero

Ekainean eta uztailean, finantza merkatuek ziurgabetasun eta hegakortasun handiko egoera batean jarraitu zuten. Ukrainako gerrak bere horretan jarraitu arren, munduko ekonomiaren moteltze eta ahultasun zantzuak eta inflazio handia izan ziren inbertsiogileen kezka nagusiak, eta haien itxaropenak eta sentimendua okertzen joan ziren hilabetez hilabete, eta, aldi berean, haien ezkortasuna handitzen joan zen. Aurreko guztiari gehitu behar zaio abuztutik aurrera krisi energetikoaren areagotzea erantsi behar izan zitzaioala, Errusiak Europari gas horniketa etetearen ondorioz. Horrek guztiak shock negatiboa eragin zuen merkatuetan, euroa azken hogeitazko minimoetara eraman zuena eta burtsak hondoratu zituen, tasa subiranoek gora egin zuten bitartean.

En los meses de junio y julio, los mercados financieros continuaron sometidos a un escenario de mucha incertidumbre y volatilidad. Pese a continuar la guerra en Ucrania, las señales de ralentización y debilidad de la economía mundial y la alta inflación pasaron a ser las principales preocupaciones de los inversores, cuyas expectativas y sentimiento se fueron deteriorando mes a mes, a las vez que su pesimismo fue ganando terreno. A todo lo anterior hay que añadir que a partir de agosto hubo que sumarle la intensificación de la crisis energética, fruto de las interrupciones del suministro de gas por parte de Rusia a Europa. Todo ello desencadenó un shock negativo en los mercados, que llevó al euro a mínimos de los últimos veinte años e hundió las bolsas, mientras que los tipos soberanos se incrementaron.

Moneta eta finantza adierazleak (I)

Indicadores monetarios y financieros (I)

	2020	2021	2022						
			Apirila	Maiatza	Ekaina	Uztaila	Abuztua	Iraila	
			Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Sept.	
Interes tasa ofizialak									Tipos oficiales interés
EBZ	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,5	0,5	1,25	BCE
Erreserba Federala	0,25-0,0	0,25-0,0	0,5-0,25	0,75-1,0	1,5-1,75	2,0-2,25	2,0-2,25	3-3,25	Reserva Federal
Japoniako B.	-0,10	-0,10	-0,10	-0,10	-0,10	-0,10	-0,10	-0,10	Banco de Japón
Ingalaterrako B.	0,10	0,25	0,75	1,0	1,25	1,25	1,75	2,25	Banco Inglaterra
Txinako Bankua	3,85	3,80	3,70	3,70	3,70	3,70	3,65	3,65	Banco Pop. China
Brasilgo BZ	2,00	9,25	11,75	11,75	12,75	13,25	13,75	13,75	BC Brasil
10 urteko zor publikoaren errentagarritasuna									Rendimiento del bono a 10 años
Espainia	0	0	0	0	0	0	0	0	España
Grezia	63	77	104	111	109	111	120	118	Grezia
Portugal	120	149	240	245	225	217	257	272	Portugal
Erresuma Batua	77	115	97	98	109	103	111	107	Reino Unido
Italia	110	136	184	201	203	233	235	240	Italia
AEB	149	168	195	172	161	182	160	169	Estados Unidos

Iturria: Espainiako Bankua.

Fuente: Banco de España

Koiuntura horren aurrean, banku zentralek zeregin erabakigarria jokatu zuten berriro ere. Europako Banku Zentralak (EBZ) tasa negatiboak alde batera utzi zituen inflazioaren zurrunbiloa geldiarazten saiatzeko, zor periferikoari eta euroaren ahultze larriari laguntza emateko, dolarreko parekotasunaren atarian baitzegoen. Zehatzago azalduta, aztertutako aldian, erakunde horrek interes tasen bi igoera egin zituen. Lehenengoa uztailean, oinarritzko 50 puntukoa, eta bestea oinarritzko 75 puntukoa irailean, inoizko handiena. Horrek %1,25ean ezartzen du erreferentzia tasa; gordailuetarako erraztasuna, berriz,

Ante esta coyuntura los bancos centrales jugaron, una vez más, un papel determinante. El Banco Central Europeo (BCE) abandonó los tipos negativos para intentar frenar la espiral inflacionista, dar apoyo a la deuda periférica y al grave debilitamiento del euro, instalado al filo de la paridad con el dólar. Más en detalle, en el periodo analizado, este organismo realizó dos subidas de los tipos de interés. Una primera en julio, de 50 pb, y otra de 75 pb en septiembre, la mayor de su historia, lo que fija su tipo de referencia en el 1,25%, mientras que la facilidad de depósito subió al 0,75% y la facilidad marginal de crédito al 1,5%. Asimismo,

%0,75era igo zen, eta kreditu erraztasun marjinala %1,5era. Era berean, interes tasak igotzen jarraituko duela aurreratu zuen, bere zor APP programaren epemugen berrinbertsio osoari eutsiko diola interes-tasen igoeraren ondoren denbora luzez, eta pandemiaren aurkako PEPP programarekin eskuratutako zorra berrinbertitzen jarraituko duela, gutxienez 2024aren amaierara arte eta malgutasun osoz, arrisku sarien tentsioari aurre egiteko neurri gisa.

Europako politikaren aldaketa garrantzitsu hori ez zen soilik prezioen igoeran oinarritu, baizik eta Erreserba Federalak inflazioaren aurkako borrokan zuen irimotasunak EBZri tasak igotzeko presioa ere egin zion, euroak dolarren aurrean duen ahuleziari aurre egiteko ahaleginean. Zehatz-mehatz adierazita, ekainean, uztailean eta irailean, Erreserba Federalak oinarritzko 75 puntuko hiru igoera egin zituen jarraian, AEBetako erreferentzia tasa %3,0 eta %3,25 artean kokatzeraino, hau da, herrialdeak 2008ko urtariletik erregistratutako diruaren preziorik handiena.

Ingalaterrako Bankuak, bestalde, bat egin zuen Europako eta munduko gainerako erregulatzailerik azken krisiaren ondorioz izan dituzten erreakzioekin, eta 50 oinarritzko puntu igo zuen abuztuan eta irailean erreferentzia tasa, %2,25era igoz.

avanzó que seguirá subiendo los tipos de interés, que mantendrá la reinversión íntegra de los vencimientos de su programa APP de deuda durante un tiempo prolongado después de la subida de tipos de interés y que la deuda adquirida con el programa PEPP antipandemia se seguirá reinvertiendo, al menos hasta finales de 2024 y con total flexibilidad, como medida con la que afrontar el tensionamiento de las primas de riesgo.

Este importante cambio de giro de la política europea no se fundamentó únicamente en la escalada de precios, sino que la firmeza de la Reserva Federal en su lucha contra la inflación también presionó al BCE a elevar los tipos, en un intento de contrarrestar la debilidad del euro frente al dólar. En concreto, la Fed realizó en los meses de junio, julio y septiembre, tres incrementos consecutivos de 75 pb, hasta situar el tipo de referencia americano en el rango entre el 3,0% y el 3,25%, lo que supone el mayor precio del dinero registrado por el país desde enero de 2008.

El Banco de Inglaterra, por su parte, también se sumó a las reacciones que el resto de reguladores europeos y mundiales han mostrado a raíz de la reciente crisis, e incrementó en los meses de agosto y septiembre 50 pb su tipo de referencia, hasta subirlo al 2,25%.

Moneta eta finantza adierazleak (II)

Indicadores monetarios y financieros (II)

	2020	2021	2022						
			Apirila	Maiatza	Ekaina	Uztaila	Abuztua	Iraila	
			Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Sept.	
Truke tasak									Tipos de cambio
Dolarra/euro	1,141	1,184	1,082	1,058	1,057	1,018	1,013	0,990	Dólar/euro
Yena/euro	121,8	129,9	136,6	136,2	141,6	139,2	136,9	141,6	Yen/euro
Libera esterlina/euro	0,889	0,860	0,837	0,850	0,858	0,850	0,845	0,875	Libra esterlina/euro
Yena/dolarra	106,8	109,8	126,2	128,8	134,0	136,7	135,1	143,0	Yen/dólar
€ efektibo nomin.(%)	99,7	99,7	95,2	95,6	95,9	94,1	93,6	93,9	Efectivo nominal € (%)
IBEX35	-15,5	7,9	-1,5	1,6	-7,1	-6,4	-9,5	-15,5	IBEX35
Eurostoxx-50	-5,1	21,0	-11,5	-13,2	-19,6	-13,7	-18,2	-22,8	Eurostoxx-50
Dow Jones	7,2	18,7	-9,2	-9,0	-15,3	-9,6	-13,3	-20,9	Dow Jones
Nikkei 225	16,0	4,9	-6,8	-6,9	-8,3	-3,4	-2,4	-9,0	Nikkei 225
Standard & Poors	16,3	26,9	-13,3	-12,8	-20,6	-13,3	-17,0	-24,8	Standard & Poors

garbia izan zuten. Erantzun gisa, herrialde batzuetako banku zentralak tasa ofizialak berriro igotzea onartu zituzten.

Salbuespenak Japoniako Bankuaren, Errusiako Banku Zentralaren eta Txinako Banku Popularraren eskutik etorri ziren. Lehenak bere moneta politika ultralaxoari eutsi zion, eta horrek yenaren salmenta handia eragin zuen eta moneta politikako arduradunen perspektibak zaildu zituen. Bigarrenak hiru murrizketa gehiago egin zituen udako hilabeteetan, sei aurten, bere esku hartzeko interes tasa %7,5ean kokatzeraino. Ondorioz, Errusiak Ukraina inbaditu zuenean otsailean onartutako larrialdiko igoeraren (%9,5etik %20,0ra) aurretik ezarritako mailaren azpitik kokatu zen. Txinako Banku Popularrak, azkenik, bost urterako kredituetarako tasa jaistea erabaki zuen, hori baita hipoteka maileguetarako erreferentzia.

Banku zentralak egin zituzten mugimendu horien ondorioz, eta inflazio igurikimenak eta, ondorioz, diru merkatuen tasa implizituak gorantz doitu zirenez, tasa subiranoek gorakada garrantzitsua ezagutu zuten, eta hori konstante bihurtu da aurten. Zehatzago esanda, AEBetako 10 urterako bonuaren errendimendua %4,0 ingurukoa izan zen irailaren amaieran, 2010eko martxotik ikusi gabeko maila baita.

Tasen igoerek ekonomian izango duten eraginari buruzko ziurgabetasunak eta urtearen amaieran atzeraldian murgiltzeko aukerak Europako zor subiranoa ere tenkatu zuen. Horrela, 10 urterako muga eguna duen Espainiako bonuaren errendagarritasuna %3,39koa izan zen irailaren amaieran (2014ko martxotik ezagutzen ez zen maila), Alemaniako bund-aren %2,21aren aldean. Horrek esan nahi du Espainiako 10 urterako bonuaren diferentzialak, Alemaniako bonu baliokidearen aldean (arrisku saria), azkartu egin duela igoera azken asteetan, oinarritzko 120 puntu ingurura iritsi arte, urtarileko 70 oinarritzko puntuetatik oso urrun. Espainiako arrisku sariak gain, Italiako bund eta bonuaren arteko diferentziala oinarritzko 240 puntuen gainetik egon zen, barne krisi politikoak bultzatuta, eta Greziako bonoari dagokionez, berriz, arrisku prima oinarritzko 270 puntutik gorakoa izan zen.

Bestalde, nazioarteko burtsek ikusi zuten zorraren eta dibisen merkatuetako zurrunbiloek areagotu egin zutela tasen igoerek eta atzeraldiaren arriskuek sortutako tentsioa, eta, aldi berean, Europa gasez hornitzeko arazoak mehatxu gehigarri bat izan zirela Europako ekonomiarentzat. Halaber, lehengaien prezioek maila altuetan jarraitzen zutenez, kotizatutako enpresa askok hurrengo hiruhilekoetan marjinek okerrera egin zezaketela ohartarazi zuten. Horrek guztiak eragin negatiboa izan zuen burtsako indize nagusietan, abuztuan eta irailean nabarmen jaitsi baitziren, uztaileko irabaziak irauliz. Zehazkiago azalduta, Alemaniako Dax indizeak %23,74ko beherakada izan zuen irailera arte, Frantziako CAC-ek, berriz, %19,44koa, eta Britainia Handiko Ftse-ak, jadanik 7.000 puntuetatik beherago baitago, %6,65ekoa. Atlantikoaren beste aldean bilakaera ez zen hobeia izan. Izan ere, S&P 500 indizearen kasuan, indizeak 1970etik izandako seihileko txarrena ezagutu zuen, urtearen hasieratik %25aren inguruko beherakada metatu baitzuen, eta Dow Jones indizeak, berriz, %20,9ko galerak izan zituen.

Ibex-35ari dagokionez, Espainiako Burtsak bere beheranzko norabidea handitu zuen. Espainiako KPIa

consecutivo, una nueva salida neta de capitales. Como respuesta, los bancos centrales de algunos países aprobaron nuevas subidas en los tipos oficiales.

Las excepciones vinieron de la mano del Banco de Japón, el Banco central de Rusia y el Banco Popular de China. El primero mantuvo su política monetaria ultralaxa, lo que provocó una fuerte venta del yen y complica las perspectivas de los responsables de política monetaria. El segundo realizó tres recortes más en los meses de verano, seis en lo que va de año, hasta situar su tipo de intervención en el 7,5 %. Esto supuso instalarse por debajo del nivel fijado antes de la subida de emergencia aprobada en febrero a raíz de la invasión rusa de Ucrania (pasó del 9,5% al 20,0%). El Banco Popular de China, por último, acordó un descenso en la tasa para créditos a cinco años, que es la referencia para los préstamos hipotecarios.

A consecuencia de estos movimientos realizados por los bancos centrales, y ante el ajuste al alza en las expectativas de inflación y, consecuentemente, de los tipos implícitos de los mercados monetarios, los tipos soberanos registraron un importante ascenso, que se ha convertido en una constante en lo que va de año. Más en detalle, el rendimiento del bono de Estados Unidos a 10 años se colocó cerca del 4,0% a finales de septiembre, niveles no vistos desde marzo de 2010.

La incertidumbre sobre el impacto que tendrán en la economía las subidas de tipos, así como la posibilidad de una posible recesión en la parte final del año también tensionó la deuda soberana europea. Así, la rentabilidad del bono español con vencimiento a 10 años se situó a finales de septiembre en el 3,39% (nivel desconocido desde marzo de 2014), frente al 2,21% del bund alemán. Esto supone que el diferencial del bono español a 10 años respecto del bono alemán equivalente (la prima de riesgo) ha acelerado su incremento en las últimas semanas hasta fijarse cerca de los 120 pb, nivel muy alejado de los 70 pb que rondaba en enero. Aparte de la prima de riesgo española, el diferencial entre el bund y el bono italiano llegó a situarse por encima de los 240 pb, impulsado por la crisis política interna, mientras que en relación con el bono griego, la prima de riesgo superó los 270 pb.

Por su parte, las bolsas internacionales vieron como las turbulencias en los mercados de deuda y de divisas agravaron la tensión generada por las subidas de tipos y los riesgos de recesión, a la vez que los problemas en el suministro de gas a Europa representaron una amenaza adicional para la economía europea. Además, la persistencia de los precios de las materias primas en niveles altos dieron pie a que muchas empresas cotizadas comenzaran a advertir del posible empeoramiento de sus márgenes en los próximos trimestres. Todo ello repercutió negativamente sobre los principales índices bursátiles, que cayeron con fuerza en agosto y septiembre revirtiendo las ganancias de julio. Concretamente, el Dax alemán acumuló hasta septiembre una caída del 23,74%, el Cac francés anotó un retroceso del 19,44%, mientras que el Ftse británico, que ha perdido los 7.000 puntos, cayó un 6,65%. Al otro lado del Atlántico la evolución no fue mejor. En el caso del S&P 500, el índice registró el peor semestre desde 1970 al acumular una caída del orden del 25% desde el comienzo del año, mientras que el Dow Jones sufrió pérdidas del 20,9%.

Por lo que respecta al Ibex-35, la Bolsa española amplió su espiral bajista. Ni siquiera la moderación del IPC español

%10,5etik %9ra jaitsi izanak ere (iraileko KPI aurreratua horixe adierazten du) ez zuen inbertitzaileen gogoia hobetu. Hori horrela, iraila amaitu zen unean, Espainiako indizeak 7.300 puntuak galtzeko beldurra izan zuen, 2020ko azarotik minimo berri bat baita, eta %15,5eko galerak metatu ditu.

Dibisen merkatuari dagokionez, ziurgabetasun handiak eta Fed-ek moneta politika azkar normalizatu izanak euskarri handiagoa eman zioten dolarrari, moneta nagusien aldean. Alderaketa honetan kaltetuena moneta bakarra izan zen, irailaren 14tik aurrera parekotasunaren azpitik kotizatzen baitu. 2002ko otsailera jo behar da hain kotizazio baxuak aurkitzeko. Gas hornidurarekiko kezka eta euroaren eremuan atzeraldia izateko arriskua areagotzen ari dela adierazten duten aurreikuspenak alde batera utzita, parekotasunaren galera horrek zerikusi handiagoa du dolarraren balio irabaziarekin euroaren beherakadarekin baino. Zehatzago esanda, euroa 0,947 dolarreraino jaitsi zen euro bakoitzeko irailaren 30ean, hau da, moneta bakarrak %13,9ko balio galera metatua izan zuen dolarrarekiko. Euroa ahuldu egin zen garatzeko bidean dauden ekonomia gehienek txanponekin alderatuta ere, hala nola Indiako rupiarekin (%5,5) eta Txinako renminbiarekin (%3,8).

Liberak, azkenik, behera egin zuen euroaren eta dolarraren aurrean, Britainia Handiko gobernuak errentaren gaineko zergaren tarterik altuena (%45etik %40ra) jaitsiko zuela adierazi ondoren, tarterik txikiena puntu bat murriztuko du eta sozietateen gaineko zerga igoko du, besteak beste. Dolarrari dagokionez, parekotasuna lortzeko beldurra izan zen, eta euroaren aldean, berriz, ez zen hain depreziatua izan.

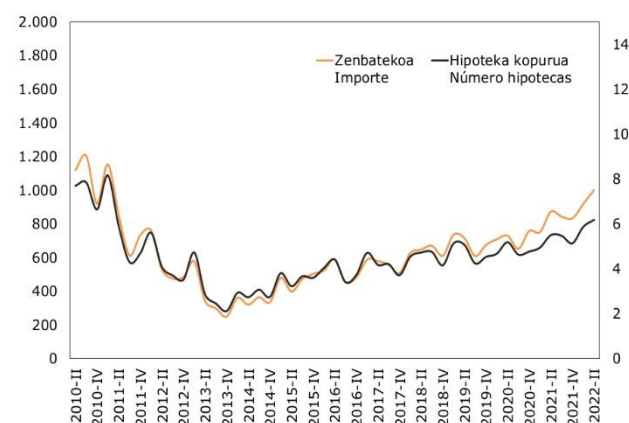
del 10,5% al 9% (IPC adelantado de septiembre) logró mejorar el ánimo de los inversores. Así, al cierre de septiembre el índice español llegó a temer perder los 7.300 puntos, nuevo mínimo desde noviembre de 2020, y lleva acumuladas unas pérdidas del 15,5%.

En cuanto al mercado de divisas, la elevada incertidumbre y la rápida normalización de la política monetaria por la Fed dieron mayor soporte al dólar, que se apreció frente a las principales monedas. La más perjudicada en esta comparativa fue la moneda única, que, desde el 14 de septiembre, cotiza por debajo de la paridad. Hay que remontarse a febrero de 2002 para encontrar unas cotizaciones tan bajas. Al margen de la preocupación por el abastecimiento de gas y las perspectivas que apuntan a un creciente riesgo de recesión en la zona del euro, esta pérdida de paridad tiene mucho más que ver con la apreciación del dólar que con la caída del euro. Más en detalle, el euro llegó a caer hasta los 0,947 dólares por euro el 30 de septiembre, lo que supone una depreciación acumulada de la moneda única respecto del dólar del 13,9%. El euro también se debilitó frente a las monedas de la mayoría de las economías emergentes, como la rupia india (5,5 %) y el renminbi chino (3,8 %).

La libra, por último, también se desplomó frente al euro y el dólar, tras revelar el gobierno británico que rebajaría el tramo más elevado del impuesto sobre la renta, del 45% hasta el 40%, reducirá un punto el tramo más bajo, y subiría el impuesto de sociedades, entre otras medidas. Con respecto al dólar, se temió lograr la paridad, mientras que frente al euro su depreciación no fue tan intensa.

Etxebizitzaren hipoteken bilakaera

Zenbatekoa (ezk., milioiak) Importe (izda, millones) y
hipoteka kopurua número (dcha, miles)
(eskuinean, milak)

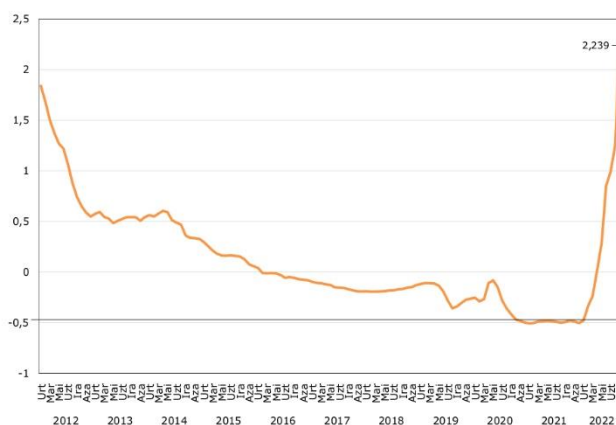


Iturria: INE eta Espainiako Bankua.

Evolución de las hipotecas formalizadas

Euriborra 12 hilera

Euribor a 12 meses



Fuente: INE y Banco de España.

Euriborrak, bere aldetik, goranzko bideari eutsi zion eta iraila %2,239ko batez besteko balioarekin itxi zuen, nahiz eta iraileko azken egunean %2,556raino igo zen. Horrek esan nahi du historiako hilabete arteko hazkunderik handiena izan dela, abuztuaren %1,249an itxi ondoren. Inoiz ez da hainbeste igo hilabete batean, ezta urtebetean ere.

El euribor, por su parte, continuó con su senda alcista y cerró septiembre con un valor medio del 2,239%, si bien el último día de septiembre escaló hasta el 2,556%. Esto implica el mayor incremento intermensual de su historia, tras cerrar en agosto en el 1,249%. Nunca había subido tanto en un mes, ni en un año. Y es que el aumento anual

Izan ere, euriborraren urteko hazkundeak ere marka historiko berria ezarri du, %554 igo baita 2021eko irailean erregistratu zen -%0,492tik. Gorakada berri horrekin, euriborrak interbentzio tasaren (%1,25) bikoitza markatzen du, gutxi gorabehera, eta bankuek uste dute euroaren gainbegiralea motz geratu dela eta tasak handitzen jarraituko duela.

Hipoteken merkatuari dagokionez, etxebizitzaren salmentak gora egin zuen berriro apirila eta ekaina bitartean. INEK argitaratu dituen datuen arabera, aurtengo bigarren hiruhilekoan 6.177 hipoteka sinatu ziren EAEn, 2021eko aldi berean formalizatutakoak baino %12,4 gehiago. 2011ko lehen hiruhilekotik ez zen hainbeste eragiketa erregistratu, nahiz eta estatistikaren arabera kopuruak 2006an sinatutako eragiketen erdia inguru suposatzen duen, Atzeraldi Handia lehertu aurretik, alegia.

Hala eta guztiz ere, uztailen goranzko joera hori irauli egin da eta hipoteken kopurua %5,3 jaitsi zen. Hurrengo hilabeteetako datuen zain egon beharko da, beherakada hori puntuala izan ote den edo ingurunearen ezegonkortasunak eta euriborraren hazkunde handiak etxebizitzaren salmenta oztopatzen duen baloratzeko. Adituek uste dute higiezinaren sektorea une zailean sar daitekeela hilabete batzuk barru, baina ez dramatiko. Hala ere, nahiz eta Errusiaren eta Ukrainaren arteko gatazkarekin gertatzen denaren eta egoera makroekonomikoaren arabera izan, ikusi behar da une hartan bankuek oso erraz ematen zituztela hipotekak, eta gaur egun hipoteka bat emateko eskatzen zaien kaudimena askoz handiagoa dela hasieratik, eta, beraz, eragin txikiagoa izango duela.

del euríbor también ha marcado un nuevo récord histórico, ya que se ha disparado un 554%, desde el -0,492% que se registraba en septiembre de 2021. Con esta nueva alza, el euríbor ya marca aproximadamente el doble que el tipo de intervención (1,25%), un síntoma de que los bancos creen que el supervisor del euro se ha quedado corto y seguirá incrementando los tipos.

En lo que se refiere al mercado hipotecario, la venta de viviendas volvió a crecer entre los meses de abril y junio. Según datos del INE, en el segundo trimestre del año se firmaron 6.177 hipotecas en Euskadi, un 12,4% más que las formalizadas en el mismo periodo de 2021. Desde el primer trimestre del 2011 no se habían registrado tantas operaciones, aunque la estadística refleja que la cifra aún implica cerca de la mitad de las operaciones firmadas en 2006, antes del estallido de la Gran Recesión.

No obstante, en julio esta tendencia creciente se ha revertido y se ha registrado una caída de las hipotecas del 5,3%. Habrá que esperar a los datos de los próximos meses para valorar si se trata de una caída puntual o si la inestabilidad del entorno y el fuerte incremento del euríbor está lastrando la venta de viviendas. Los expertos consideran probable que el sector inmobiliario entre en un momento difícil dentro de unos meses, pero no dramático. Lo que sí debería preocupar es que el euríbor alcance otra vez máximos del 5%, como en la crisis financiera de 2008. Con todo, y aunque depende de lo que pase con el conflicto entre Rusia y Ucrania y de la situación macroeconómica, hay que ver que en aquel momento la banca concedía hipotecas con muchísima facilidad y la solvencia que se pide hoy a la ciudadanía para conceder una hipoteca es muchísimo más alta de inicio, por lo que cabe esperar que el impacto sea menor.

Kreditu eta gordailuak								Créditos y depósitos		
	2020	2021	2021		2022			Aldea 2018-IV eta 2022-II artean Dif. entre 2018-IV y 2022-II		
			III	IV	I	II	II	Milioi €	Tasak	
								Millones €	Tasas	
Kredituak	2,4	0,1	-0,9	0,1	0,3	0,9	72.629	-14.791	-16,9	Créditos
Arlo publikoa	7,0	15,8	10,6	15,8	11,7	7,6	10.209	8.181	403,3	Sector público
Arlo pribatua	1,8	-1,9	-2,6	-1,9	-1,3	-0,1	62.420	-22.970	-26,9	Sector privado
Gordailuak	5,7	4,7	6,3	4,7	5,6	3,3	98.424	22.081	28,9	Depósitos
Arlo publikoa	27,1	53,1	53,7	53,1	50,2	23,4	8.749	3.016	52,6	Sector público
Arlo pribatua	4,4	1,2	3,3	1,2	2,6	1,7	89.675	19.065	27,0	Sector privado
Agerikoak	9,0	5,1	7,5	5,1	6,3	4,7	83.017	56.030	207,6	Vista y cuenta
Eperakoak	-20,1	-26,6	-24,4	-26,6	-26,9	-25,9	6.658	-36.965	-84,7	Plazo

Iturria: Espainiako Bankua.

Fuente: Banco de España.

Datu horien ildotik, Espainiako Bankuak uztailen argitaratu zuen banku maileguen inkestak erakusten du etxebizitza

En línea con estos datos, la encuesta de préstamos bancarios de julio publicada por el Banco de España

erosteko eta kontsumorako funtsen eskariak gora egiten jarraitu zuela apirila eta ekaina bitartean, baina aurreko hiruhilekoetan baino modu apalagoan. Bilakaera hori, banketxeen arabera, etxebizitzaren merkatuaren egoera positiboaren eta interes tasen maila apalari lotutako inpaktu positiboaren ondorio izango litzateke, oraindik ez bailukete jasoko kreditu horien erreferentzia tasen hazkundera. Hala, kreditu pribatua 1.633 milioi euro hazi zen aurreko hiruhilekoaren aldean, baina urte arteko tasak hazkunde negatiboa izan zuen (-%0,1). Urteko hirugarren hiruhilekorako, finantza erakundeek aurreratu dute etxebizitza erosteko maileguak emateko irizpideak gogortu egingo direla berriro, apur bat bada ere, eta eskaria nabarmen murriztuko dela aurreikusi dute.

Gordailuei dagokienez, etengabeko ezegonkortasunaren eta arriskuarekiko ezinikusiaren ondorioz, inbertitzaileek aktibo seguruagoetan inbertitzearen alde egin zuten. Horrela, gordailuak 100.000 milioi eurora hurbildu ziren, aurrekaririk gabeko mailara. Beste behin ere, ageriko gordailu pribatuek metatu zuten zenbatekorik handiena; eperako gordailu pribatuek, berriz, 6.600 milioi euro baino ez zituzten gainditu. 1989ko bigarren hiruhilekora arte egin behar da atzera, antzeko kopuru bat lortzeko.

muestra que la demanda de fondos para adquisición de vivienda y consumo habría seguido creciendo entre abril y junio, si bien de forma más moderada que en los trimestres previos. Esta evolución sería consecuencia, según las entidades bancarias, de la positiva situación del mercado de la vivienda y del impacto favorable asociado al bajo nivel de los tipos de interés, que aún no habrían recogido el incremento de los tipos de referencia de estos créditos. Así, el crédito privado se incrementó en 1.633 millones de euros respecto al trimestre previo, aunque la tasa interanual arrojó un crecimiento negativo (-0,1%). Para el tercer trimestre del año, las entidades financieras anticipan que los criterios de concesión de préstamos para adquisición de vivienda se volverán a endurecer, aunque ligeramente, y prevén que la demanda se reducirá considerablemente.

En cuanto a los depósitos, la continua inestabilidad y la aversión al riesgo llevó a los inversores a apostar por la inversión en activos más seguros. Así, los depósitos se acercaron vertiginosamente a los 100.000 millones de euros, un nivel sin precedentes. Una vez más, los depósitos privados a la vista acumularon el mayor montante, frente a unos depósitos privados a plazo que apenas superaron los 6.600 millones de euros. Hay que remontarse hasta el segundo trimestre de 1989, para obtener una cantidad similar.

3. EAE-RAKO ETA TESTUINGURURAKO EKONOMIA-AURREIKUSPENA
PREDICCIONES ECONÓMICAS PARA EL PAÍS VASCO Y SU ENTORNO

Aurtengo bigarren hiruhilekoan zehar, hainbat shockek astindu dute pandemiak jadanik ahuldu zuen munduko ekonomia. Lehenik eta behin, aurreikusitakoa baino inflazio handiagoa hedatu zen mundu osora. Ekonomia askotan, 2022ko lehen erdian inflazioa altuena izan da 80ko hamarkadatik, batez ere AEBetan eta Europako ekonomia nagusietan, eta finantzaziorako baldintzen gogortzea eragin du. Bigarrenik, aurreikusitakoa baino moteltze ekonomiko handiagoa Txinan, covid-19aren agerraldien eta konfinamenduen ondorioz, bai eta higiezinaren merkatuaren ahuleziaren ondorioz ere. Eta hirugarrenik, Ukrainan bizi den gerra, hazkundera oztopatzen eta prezioen gaineko presio gehigarri bat egiten ari baita, batez ere elikagaien eta energiaren kasuan, eta enpresen eta familien konfiantza eragiten ari baita.

Durante el segundo trimestre de este año, varios shocks han sacudido una economía mundial ya debilitada por la pandemia. Primero, una inflación superior a lo previsto en todo el mundo. En muchas economías, la inflación en la primera mitad de 2022 ha sido la más alta desde la década de los 80, sobre todo en Estados Unidos y las principales economías europeas, y ha provocado el endurecimiento de las condiciones financieras. Segundo, una desaceleración económica en China mayor de lo previsto, consecuencia de los brotes de la covid-19 y los confinamientos, así como de la debilidad de su mercado inmobiliario. Y tercero, la guerra en Ucrania, que está lastrando el crecimiento y ejerciendo una presión alcista adicional sobre los precios, sobre todo en el caso de los alimentos y la energía, y que está afectando a la confianza de las empresas y las familias.

Ekonomiaren aurreikuspenak				Previsiones económicas			
Urte arteko aldakuntza tasak				Tasas de variación interanual			
	BPG PIB			Kontsumoko prezioak Precios al consumo			
	2021	2022	2023	2021	2022	2023	
Munduko ekonomia	5,8	3,0	2,2	--	--	--	Economía mundial
AEB	5,7	1,5	0,5	3,9	6,2	3,4	EE. UU.
Eurogunea	5,2	3,1	0,3	2,6	8,1	6,2	Zona del euro
Alemania	2,6	1,2	-0,7	3,2	8,4	7,5	Alemania
Frantzia	6,8	2,6	0,6	2,1	5,9	5,8	Francia
Italia	6,6	3,4	0,4	1,9	7,8	4,7	Italia
Espainia	5,5	4,4	1,5	3,1	9,1	5,0	España
Erresuma Batua	7,4	3,4	0,0	2,6	8,8	5,9	Reino Unido
Kanada	4,5	3,4	1,5	3,4	6,9	4,5	Canadá
Japonia	1,7	1,6	1,4	-0,2	2,2	2,0	Japón
Txina	8,1	3,2	4,7	0,8	2,2	3,1	China
India	8,7	6,9	5,7	5,6	6,7	5,9	India
Brasil	4,9	2,5	0,8	8,3	10,8	6,6	Brasil

Iturria: ELGA (2022ko iraila).

Fuente: OCDE (septiembre de 2022).

Lan merkatuaren baldintza onak, herrialde askotan 20 urteko langabezia tasa txikiena jaso baita, soldatak gorantz bultzatzen ari dira, eta erosteko ahalmenaren eta hazkundera galera arintzen laguntzen. Hala eta guztiz ere, horrek ere eragiten du inflazioa eremu askotara zabaltzea. Orobat, banku zentral nagusien moneta politika gogortzeak gero eta eragin handiagoa duenez, inflazioa aurtengo hirugarren hiruhilekoan iritsiko dela bere puntu gorenera aurreikusten da, baina herrialde gehienetan laugarren hiruhilekoan eta 2023an zehar egingo duela behera espero da. Hala ere, 2023an urteko inflazioa banku zentralen helburuen gainetik kokatuko da ia herrialde guztietan.

Las favorables condiciones del mercado laboral, con tasas de desempleo en mínimos de 20 años en muchos países, están impulsando los salarios y ayudando a mitigar la pérdida de poder adquisitivo y de crecimiento. Sin embargo, esto también está contribuyendo a una inflación de base amplia. Además, se prevé que el efecto cada vez mayor del endurecimiento monetario por parte de la mayoría de los principales bancos centrales haga que la inflación alcance su punto máximo en el tercer trimestre de este año, si bien se espera que comience a disminuir en el cuarto y a lo largo de 2023 en la mayoría de los países. Aun así, la inflación anual en 2023 se mantendrá por encima de los objetivos de los bancos centrales en casi todos los países.

Horrela, badirudi bilakaera ekonomikoak hazkunde ekonomiko gutxiko eta inflazio handiko aldi batera garamatzala, 2023an bereziki nabarmena izango dena. Horren ondorioz, aurreikuspenak egiten dituzten erakunde ofizial nagusiek berrikuspen garrantzitsuak egin dituzte. Zehatzago esanda, ELGAK, iraileko txostenean, 2022ko munduko jarduera ekonomikoa %3,0an mantendu du, eta sei hamarren murriztu ditu, %2,2raino, 2023rako hazkunde aurreikuspenak.

Zehazki, euroaren eremua %3,1 haziko da 2022an, aurrez aurreikusitakoa baino bost hamarren gehiago, baina eritimoa %0,3raino murriztuko da 2023an. Erregaiaren eskasiak, gasarenak bereziki, 1,3 puntu murriztu dezake euroguneko hazkunde. Horri gehitu behar zaizkio inflazioaren krisia kontrolatzeko interes tasen igoerak, pandemiaren okerrenaren ondoren ekonomia berriz irekitzeak eragindako susperraldia lausotzen ari baitira. Europako Banku Zentralak, iraileko proiektioetan, 2022rako eurogunearen hazkunde %3,1ean finkatu du oinarritzko egoeran, eta %0,9ra mugatu du 2023an aurrera egitea. Hala ere, egoera txarrean, ez du baztertzeko 2023an atzeraldia bat gertatzea, energiaren egoerak okerrera egiten badu eta Errusiak gas hornidura erabat mozten badu. Kasu horretan, eremuko BPG %2,8 haziko litzateke 2022an, eta -%0,9ra jaitsiko litzateke 2023an.

ELGAREN azken aurreikuspenekin jarraituz, Alemania izango da kalte handiena jasango duena Errusiako gas horniduraren gabeziagatik, eta, aurrez BPGa %1,2ra mugatu ondoren, atzeraldian sartuko da datorren urtean, 2,4 puntuko beheranzko berrikuspena izan baitu. Euroguneko ekonomia nagusiaren BPG %0,7 jaitsiko da. Frantziak eta Italiak ere zortzi hamarren egin dute behera 2023ko aurreikuspenen, baina hazkunde tasa positiboak izaten jarraituko dute.

AEBek ere, Fedek hartutako neurriak gorabehera, sufritu egingo dute Moskuk hasitako gatazkagatik eta inflazio handiagatik. Hain zuzen ere, bertako ekonomia %1,5 soilik haziko da aurrez, duela hiru hilabete kalkulaturikoa baino puntu bat gutxiago, eta jarduera maila %0,5era jaitsiko du 2023an. Bestalde, ELGAK Txinarentzat ekanean aurreikusten zuen %4,4ko hazkunde %3,2ra murriztu da berrikuspen berriaren ondoren, eta 2023an %4,7ra mugatuko du hazkunde.

BPGaren beheranzko berrikuspenarekin batera inflazioaren goranzko berrikuspena egin da. Eurogunean, inflazioa batez beste %8,1ekoa izango da 2022an (1,1 puntu gehiago) eta %6,2koa datorren urtean (1,6 puntu gehiago). Espainiaren kasuan, ELGAK aurreikusi du aurrez %9,1era iritsiko dela, ekaineko aurreikuspena baino puntu bat gorago, eta 2023an, berriz, %5,0koa izango dela, hamarren bat gehiago. Hala ere, Europako herrialde kalteturik handiena Alemania da berriz ere. ELGAREN arabera, euroguneko ekonomia nagusiaren prezioen igoera %7,5ekoa izango da datorren urtean, aurrez iragarpenaren aldean 2,8 puntu gehiago direlarik. Igoera handi horrek agertokirik ezkorrena irudikatzen du: inflazio iraunkorra, urte honetarako aurreikusitakoa (%8,4) baino apalagoa izango ez dena eta Europako Banku Zentrala moneta neurriak gogortzeko politikari luzaroago eustera behartuko lukeena. Aitzitik, interes tasen gorakada bortitzei esker, prezioen zurrumbilota moteltzen hasiko da AEBetan. ELGAK hamarren batean murriztu du munduko ekonomiarik handienarako inflazio aurreikuspena, %3,4ra arte 2023an, aurtengo %6,2aren aldean.

Así, la evolución económica parece abocada a un periodo de poco crecimiento económico y alta inflación, que será especialmente acusado en 2023. Esto ha llevado a los principales organismos oficiales de previsión a realizar importantes revisiones. Más en detalle, la OCDE, en su informe de septiembre, mantiene la actividad económica mundial de 2022 en el 3,0% y recorta en seis décimas, hasta el 2,2%, las previsiones de crecimiento para 2023.

Concretamente, la zona del euro crecerá en 2022 un 3,1%, cinco décimas más que lo anteriormente estimado, pero verá su ritmo mermado hasta el 0,3% en 2023. La escasez de combustible, especialmente de gas, puede reducir el crecimiento en la zona del euro en 1,3 puntos. A esto se le unen las subidas de los tipos de interés para controlar la crisis inflacionista, que ya están diluyendo la recuperación provocada por la reapertura económica tras lo peor de la pandemia. El BCE en sus proyecciones de septiembre también fija en su escenario base el crecimiento de la zona del euro para 2022 en el 3,1% y limita al 0,9% su avance en 2023. No obstante, no descarta, en el peor de sus escenarios, una posible recesión en 2023, si la situación energética empeora y Rusia corta del todo el suministro de gas. En este caso, el PIB del área crecería un 2,8% en 2022 y se contraería hasta el -0,9% en 2023.

Siguiendo con las últimas previsiones de la OCDE, Alemania será la gran perjudicada por la falta de suministro de gas ruso y, tras limitar su PIB este año al 1,2%, entrará en recesión el año que viene, al sufrir una revisión a la baja de 2,4 puntos. El PIB de la principal economía de la zona del euro caerá un 0,7%. Francia e Italia también experimentan un fuerte recorte de ocho décimas en 2023, pero seguirán registrando tasas de crecimiento positivas.

Estados Unidos, pese a las medidas tomadas por la Fed, también sufrirá por el conflicto iniciado por Moscú y por la alta inflación. En concreto, su economía sólo crecerá un 1,5% este año, un punto menos de lo que se calculaba hace solo tres meses, y recortará su nivel de actividad hasta el 0,5% en 2023. Por otro lado, el 4,4% que preveía en junio la OCDE para China se reduce al 3,2% tras la nueva revisión, y limita el crecimiento de 2023 al 4,7%.

La revisión a la baja del PIB va acompañada de una revisión al alza de la inflación. En la zona del euro, la inflación se situará en una media del 8,1% en 2022 (1,1 puntos más) y de un 6,2% el año que viene (1,6 puntos más). En el caso de España, la OCDE prevé que llegue a un 9,1% este año, un punto más que su previsión de junio, y que se sitúe en el 5,0% en 2023, una décima más. Sin embargo, el gran perjudicado de Europa vuelve a ser Alemania. Según la OCDE, el incremento de los precios de la principal economía de la zona euro se situará en el 7,5% el año que viene, 2,8 puntos más que el vaticinio anterior. Este fuerte incremento dibuja el peor de los escenarios: una inflación persistente, que apenas se moderará respecto a la prevista para este año (un 8,4%) y que podría obligar al BCE a mantener su política de endurecimiento monetario durante más tiempo. Por el contrario, las alzas más agresivas de tipos permitirán que la espiral de precios empiece a remitir en Estados Unidos. La OCDE recorta en una décima su previsión de inflación para la mayor economía del mundo, hasta el 3,4% en 2023, frente al 6,2% de este año.

Analisis Espainiara begira jarrita, ELGAk, bi urteetan murrizketak egin arren, uste du Espainiakoa izango dela Europako ekonomia handien artean gehien haziko dena 2022an eta 2023an. Zehazki, 2022rako %4,4ko hazkundera aurreikusten du, gobernuaren aurreikuspena hamarren batean gaindituz, eta 2023ko BPGa %1,5ean finkatuz.

Centrando el análisis en España, la OCDE, a pesar de los recortes hechos en ambos datos, estima que la española será la que más crecerá en 2022 y 2023 de entre las grandes economías europeas. En concreto, prevé un crecimiento del 4,4% para el año 2022, dato que supera en una décima la previsión del gobierno, y fija en el 1,5% el PIB de 2023.

Hiruhileko aurreikuspenak: Espainia				Previsiones trimestrales: España					
Urte arteko aldakuntza tasak				Tasas de variación interanual					
	2022		2022	2023				2023	
	III	IV		I	II	III	IV		
BPG	4,4	1,9	4,7	2,1	1,8	1,7	2,2	2,0	PIB
Kontsumo pribatua	2,9	1,3	3,1	3,4	1,2	1,3	1,9	2,0	Consumo privado
Kontsumo publikoa	-1,6	0,7	-0,7	0,9	1,7	2,0	2,0	1,7	Consumo público
KFEG	10,2	6,9	8,4	4,4	3,3	3,9	5,0	4,2	FBCF
- Inb. ekipamenduan	12,1	5,6	11,5	-2,0	5,0	5,4	7,6	3,9	- Inv. en equipo
- Inb. akt. landutan	5,5	5,2	6,3	4,8	5,3	4,4	3,7	4,5	- Inv. act.cultivados
- Inb. eraikuntzan	8,2	8,5	6,1	8,6	1,6	2,2	3,0	3,8	- Inv. construcción
Barne eskaria	3,3	2,2	3,3	3,1	2,0	2,2	2,7	2,5	Demanda interna
Esportazioak	12,4	5,6	13,6	4,8	4,3	2,8	3,0	3,7	Exportaciones
Inportazioak	9,4	6,8	9,6	7,7	4,6	3,9	3,7	5,0	Importaciones

Iturria:CEPREDE (2022ko iraila).

Fuente: CEPREDE (septiembre 2022).

Illo horretan, Cepredeko aurreikuspenak aurkeztu dira. 2022rako aurrekoaren antzeko agertokia erakusten duten arren, 2023. urterako beheranzko joera hartu dute. Izan ere, Ceprederen arabera, Espainiako ekonomia %4,7 haziko da 2022an, hots, ekainean aurreikusitakoa baino bi hamarren gutxiago, eta %2,0ra (sei hamarren beherago) jaitsi du 2023rako aurreikusitako hazkunde erritmoa. Prezioen igoera handiak kontsumo pribatuaren bilakaera beherantz baldintzatuko du, urtearen amaieran portaera okertuko baitu eta hurrengo ekitaldiaren zati handi batean luzatuko baita okertze hori. Funcasek aurkeztutako iraileko aurreikuspenen panelak Cepredekin erakutsitakoaren antzeko emaitza eman du. Kasu horretan, BPG %4,2 haziko da 2022an, eta, ondoren, %1,9ra apalduko da 2023an.

Ingurunean gertatzen ari diren aldaketen ondorioz, 2022-2023 aldirako EAEko ekonomiarako aurreikuspenen berrikuspena egin behar izan da. Berrikuspena bereziki garrantzitsua da datorren urterako, baina urte honetarako aldaketa hamarren pare batera mugatu da. Izan ere, aurtengo lehen hiru hiruhilekoak igaro ondoren eta 2022ko lehen erdiko kontu ekonomikoak ezagututa, inguruan izan diren aldaketek eragin erlatiboki txikiagoa dute aurtengo aurreikuspenetan. Aurrekoaz gain, 2022ari buruzko Consensus Forecastseko panelean parte hartzen dutenen iritzia ia ez dira aldatu azken hilabeteetan, bai euroguneko hazkundera dagokionez, bai Espainiakoari dagokionez. Horren ondorioz, EAEko ekonomiaren hazkundera aurtengo %4,3koa izatea espero da, hiruhilekoko moteltze txiki bat

En esta línea se presentan las previsiones de Ceprede, que, si bien muestran un escenario relativamente similar al anterior para el año 2022, se han visto corregidas a la baja para 2023. Así, según Ceprede, la economía española crecerá un 4,7% en 2022, dos décimas por debajo de lo previsto en junio, y reduce hasta el 2,0% (seis décimas por debajo) el ritmo de actividad previsto para 2023. El fuerte incremento de los precios condicionará a la baja al consumo privado, que empeorará su comportamiento en la parte final del año y se extenderá durante gran parte del próximo ejercicio. El Panel de previsiones de septiembre presentado por Funcas arroja un resultado similar al mostrado por Ceprede. En este caso, se estima que el PIB crecerá un 4,2% en 2022, para posteriormente reducirse hasta el 1,9% en 2023.

Los cambios que se suceden en el entorno obligan a realizar una revisión de las previsiones para la economía vasca en el periodo 2022-2023. La revisión es especialmente importante para el año próximo, mientras que para el presente se reduce a tan solo un par de décimas. Efectivamente, transcurridos ya los tres primeros trimestres del año y conocidas las cuentas económicas de la primera mitad de 2022, los cambios en el entorno tienen una incidencia relativamente menor en las previsiones para el presente año. Además, las opiniones de los participantes en el panel de Consensus Forecasts sobre 2022 apenas han variado en los últimos meses tanto en lo referente al crecimiento de la zona del euro como en el de España. A results de ello, ahora se espera que el crecimiento de la

ezagutuko da urtearen amaierara arte.

economía vasca este año se sitúa en el 4,3%, con un perfil trimestral de suave desaceleración hasta final del año.

Hiruhileko aurreikuspenak: EAE
Urte arteko aldakuntza tasak

Previsiones trimestrales: Euskadi
Tasas de variación interanual

	2022		2022	2023				2023	
	III	IV		I	II	III	IV		
BPG	3,9	2,4	4,3	2,2	1,7	1,7	2,8	2,1	PIB
Azken kontsumoa	1,6	1,2	1,8	1,3	1,3	1,3	1,7	1,5	Consumo final
Kontsumo pribatua	2,5	2,0	2,7	1,3	1,1	1,2	1,7	1,4	Consumo privado
Kontsumo publikoa	-1,4	-1,5	-1,4	1,4	1,9	1,8	1,5	1,7	Consumo público
Kapital eraketa gordina	5,1	4,3	4,8	3,3	2,4	2,5	3,3	2,9	Formación bruta capital
Barne eskar. ekarpena	2,5	2,0	2,5	1,8	1,6	1,6	2,1	1,8	Aport. demanda inter.
Kanpo sald. ekarpena	1,5	0,4	1,8	0,3	0,1	0,1	0,7	0,3	Aport. saldo exterior
Lehen arloa	-6,3	-7,3	-4,6	-0,2	-11,3	-4,5	-2,0	-4,7	Sector primario
Industria eta energia	5,2	2,9	5,2	1,4	0,3	-0,3	-0,5	0,2	Industria y energía
Eraikuntza	1,6	1,8	1,7	1,6	2,9	3,3	3,1	2,7	Construcción
Zerbitzuak	4,2	2,8	4,7	2,9	2,7	3,0	2,9	2,9	Servicios
Balio erantsi gordina	4,2	2,7	4,6	2,4	2,0	2,2	2,1	2,2	Valor añadido bruto
Ekoizkinen g/ zergak	2,3	1,6	2,8	1,9	1,7	1,6	1,4	1,6	Impuestos s/ productos
BPG nominala	9,5	5,9	8,6	5,6	5,1	4,5	5,3	5,1	PIB nominal
BPGaren deflatoarea	5,3	3,5	4,2	3,4	3,5	2,9	2,5	3,0	Deflactor PIB
Lanaldi osoko lanpostuak	1,5	1,0	2,7	1,0	1,0	1,0	1,8	1,2	Puestos de trabajo a t/c
Landunak (BJA)	1,2	1,4	2,0	0,7	0,9	0,8	1,1	0,9	Personas ocupadas PRA
Langabezia tasa	8,8	8,8	8,8	8,7	8,0	8,3	8,2	8,3	Tasa de paro

Iturria: Ekonomia eta Plangintza Zuzendaritza.
(2022eko iraila)

Fuente: Dirección de Economía y Planificación.
(septiembre 2022)

Hala eta guztiz ere, 2023rako aurreikuspenek okerrera egin dute munduko ekonomiarentzat eta EAEko ekonomiaren ingurune hurbilarentzat ere. Lehen adierazi den bezala, ELGAK munduko ekonomiarako aurreikuspenari eutsi dio aurten ere, baina 2023koa sei hamarrenetan berrikusi du beherantz. Orain, munduko ekonomia %2,2 handituko dela aurreikusten du. Berrikuspena garrantzitsua da euroaren eremuarentzat ere. Horren ondorioz, datorren urterako aurreikusitako EAEko ekonomiaren hazkundera beherantzko bi puntutan berrikusi da, lehengo %4,1etik egungo %2,1era. Halaber, arriskuek beherantz seinalatzen dute. Bereziki, inflazioaren ondoriozkoa. Agertoki makroekonomiko horretan, hipotesia da prezioak altu mantenduko direla aurten, baina datorren urtean zuzenketa esanguratsua lortuko dela eta BPGaren deflatoarea %2,5era hurbilduko dela urtearen azken zatian. Gertaeren ondorioz

Sin embargo, las expectativas para 2023 han empeorado para la economía mundial y para el entorno más cercano de la economía vasca. Como se ha señalado anteriormente, la OCDE ha mantenido su previsión para la economía mundial este año, pero ha revisado en seis décimas la correspondiente a 2023. Ahora prevé un incremento de la economía mundial del 2,2%. La revisión es importante también para la zona del euro. A consecuencia de ello, el crecimiento de la economía vasca previsto para el año próximo se revisa en dos puntos a la baja, desde el 4,1% hasta el 2,1% actual. Además, los riesgos son a la baja. En especial, el derivado de la inflación. En este escenario macroeconómico la hipótesis es que los precios se mantendrán altos este año, pero que en el próximo se conseguirá una corrección significativa y el deflactor del PIB se acercará al 2,5% en el tramo final

prezioen igoerak iraunkorrak badira, ekonomian eragindako kaltea handiagoa izango da, eta eragile ekonomikoek ere gehiago murriztuko dituzte gastatzeko erabakiak. Aurreikuspen ekonomiko berri horien bideragarritasuna Erantzukizun Fiskaleko Agintaritza Independenteak (AIReF) bermatu du, azaroaren 14ko 6/2013 Lege Organikoa betez.

Beraz, inflazioa da gaur eguneko gakoetako bat, eta horregatik da garrantzitsua BPG nominalaren bilakaera ere azaltzea, hau da, BPGa unean uneko eurotan kalkulata. Egungo agertokiak aurreikusten du BPG nominala %8,6 haziko dela aurten, 2021ean lortu zen ia tasa bera, eta %5,1, berriz, datorren urtean, hazkunde erreal txikiagoagatik eta prezioen bilakaeraren kontrol nabarmenagatik.

Eskariaren analisiak adierazten du kanpoko eskariak EAEko BPGaren hazkundeari egiten dion ekarpen handia eta ezohikoa arindu egingo dela datozen hiru hilabeteetan, inguruko ekonomiek izango duten bultzada txikiagoaren ondorioz, horiek baitira EAEko enpresen bezero nagusiak. Zentzu horretan, barne eskariak protagonismoa berreskuratuko du BPGaren osakeran. Kontsumo pribatuak hazkunde motelduko duela espero du, inflazio handiaren ondorioz erosteko ahalmena murriztuko delako eta eragile ekonomikoaren artean zabaldu den ziurgabetasunagatik. Hala eta guztiz ere, enpleguaren hazkundeak agregatu makroekonomiko horren emaitza eremu positiboan mantentzen lagunduko du. Era berean, nazioarteko testuinguru zailak inbertsioko erabakiei eragingo die, nahiz eta hazkunde tasa nabarmenak aurreikusten diren kontuan hartutako aldi osorako.

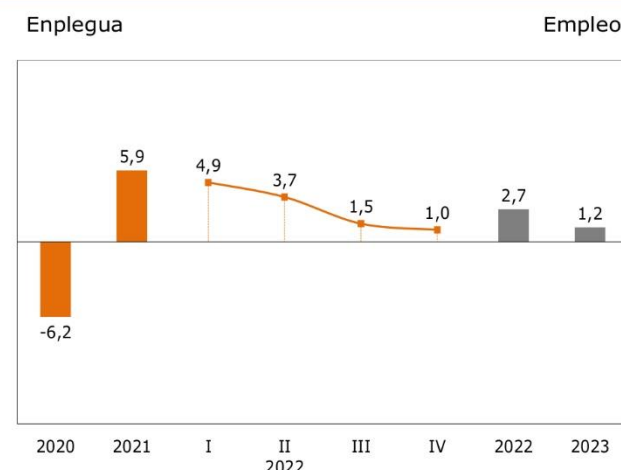
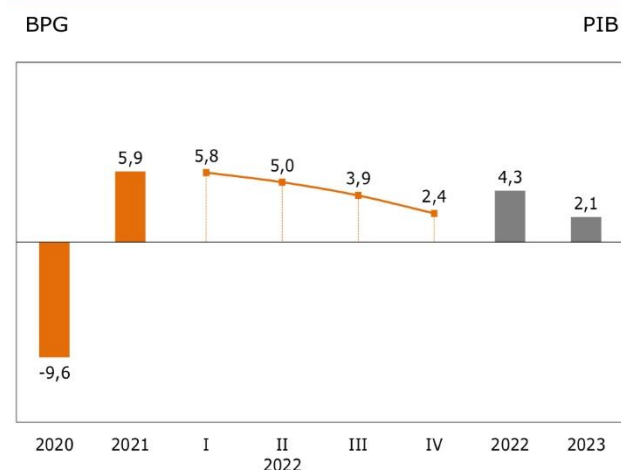
del año. Si los acontecimientos hacen que las subidas de precios sean persistentes, el daño causado en la economía será mayor y los agentes económicos reducirán aún más sus decisiones de gasto. La viabilidad de estas nuevas previsiones económicas ha sido avalada por la Autoridad Independiente de Responsabilidad Fiscal (AIReF) en cumplimiento de la Ley Orgánica 6/2013, de 14 de noviembre.

La inflación es, en consecuencia, una de las claves del momento y por eso es importante explicar también la evolución del PIB nominal, es decir, el PIB en euros corrientes. El escenario actual prevé un incremento del PIB nominal del 8,6% este año, prácticamente el mismo que se registró en 2021, y una tasa del 5,1% para el año próximo, por un menor crecimiento real y por un control notable de la evolución de los precios.

El análisis de la demanda indica que la fuerte e inusual aportación de la demanda externa al incremento del PIB vasco se moderará en los próximos trimestres, a consecuencia del menor impulso que mostrarán las economías del entorno, que son los principales clientes de las empresas vascas. En ese sentido, la demanda interna recuperará protagonismo en la composición del PIB. Se espera que el consumo privado modere su crecimiento por la pérdida de poder adquisitivo que se deriva de la fuerte inflación y por la incertidumbre que se ha extendido entre los agentes económicos. No obstante, el crecimiento del empleo ayudará a mantener en positivo el resultado de ese agregado macroeconómico. De igual manera, el difícil contexto internacional afectará a las decisiones de inversión, aunque se anticipan tasas de incremento notables para todo el periodo considerado.

2022ko eta 2023ko aurreikuspenak (I)
Urte arteko aldakuntza tasak

Previsiones 2022 y 2023 (I)
Tasas de variación interanual



Iturria: Ekonomia eta Plangintza Zuzendaritza.

Fuente: Dirección de Economía y Planificación.

Eskaintzaren ikuspegitik, industriak azken hiruhilekoetan izan dituen hazkunde erritmo sendoak alde batera utziko dituela aurreikusten da, eta ekonomiaren batez bestekotik beherako aldakuntza tasetan kokatuko da, datorren urteko bigarren erdian negatiboak izan daitezkeenak. Sektore honek Europako potentzia nagusiekin duen harreman estuak haien bilakaeraren mende jartzen du. Beste aldetik,

Desde la perspectiva de oferta, se prevé que la industria abandone los fuertes ritmos de crecimiento de los últimos trimestres y que se sitúe en tasas de variación inferiores a la media de la economía, que podrían ser negativas durante la segunda mitad del año próximo. La estrecha relación de este sector con las principales potencias europeas supedita su evolución a la de aquellas. Por su

zerbitzuek profil egonkorragoa izan ohi dute, merkaturatu ezin diren zerbitzuei gutxiago eragiten baitie une bakoitzeko koiunturak. Hala, aurtengo bigarren erdian apaltzeko fase bat izan ondoren, %2,9ko hazkundea espero da datorren urte osoan. Azkenik, 2023an eraikuntzarako gorakada bat aurreikusten da, sektoreak gaur egun bizi dituen trabak konponduz joango diren heinean.

Enpleguari dagokionez, egungo agertokiak langabezia tasaren murrizketa nabarmena aurreikusten du, aurreko batez beste %8,8ra iritsiko dena eta datorren urtean %8,3ra jaitsiko dena. Langabeziaren murrizketa hori oraindik ere garrantzitsua den enplegu sorreran oinarritzen da, baina moteltzeko joera argia hautesmaten da jadanik, koiunturako datuek aurreikusten duten bezala. Oro har, enpleguak gora egingo duela espero da, lanaldi osoko lanpostuetan neurtuta: %2,7 aurreko eta %1,2, berriz, datorren urtean. Tasa horien ondorioz, 26.000 lanpostu inguru sortuko dira aurreko, eta 12.000 inguru datorren urtean. Aldi baterako lan erregulazio egoera dauden pertsonen artean enplegu teorikoaren zifra horiek BJAtik ondorioztatzen diren antzekoak izatea ekarriko du, azken horiek pertsonetan oinarritzen baitira. Aurreikuspen berriaren arabera, aurreko enplegua duten pertsonen kopurua %2,0 handituko da, eta datorren urtean %0,9 (19.000 eta 9.000 inguru).

parte, los servicios suelen mostrar un perfil más estable, ya que los servicios no comercializables se ven menos afectados por la coyuntura del momento. Así, tras una fase de moderación durante la segunda mitad del año, se espera un incremento del orden del 2,9% durante todo el año próximo. Por último, para la construcción se prevé un repunte en el año 2023, una vez que las trabas que vive actualmente el sector se vayan solucionando.

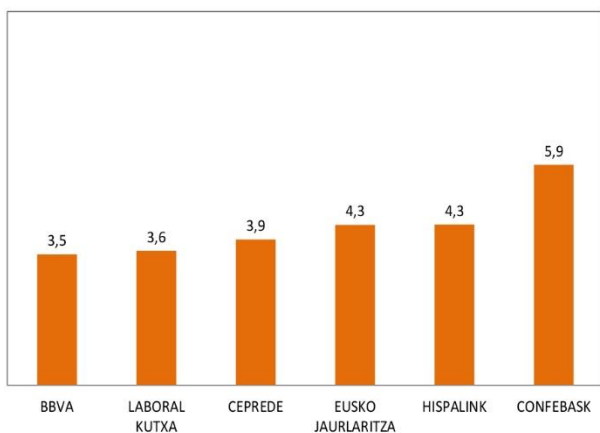
En materia de empleo, el escenario actual anticipa una significativa reducción de la tasa de paro, que llegará al 8,8% de media este año y que bajará al 8,3% el próximo. Esta reducción del desempleo se fundamenta en una creación de empleo todavía importante, aunque en clara desaceleración, como anticipan los datos coyunturales. En conjunto, se espera un crecimiento del empleo, medido en puestos de trabajo a tiempo completo, del 2,7% este año y del 1,2% el próximo. Estas tasas se traducen en una creación de unos 26.000 puestos de trabajo este año y de unos 12.000 el próximo. La salida de las personas en situación de ERTE favorecerá que esas cifras de empleo teórico sean similares a las que se deducen de la PRA, que se basan en personas. Así, la nueva previsión apunta a un incremento del 2,0% en el número de personas con empleo este año y del 0,9% el próximo (19.000 y 9.000 aproximadamente).

2022ko eta 2023ko aurreikuspenak (II) Urte arteko aldakuntza tasak

Previsiones 2022 y 2023 (II) Tasas de variación interanual

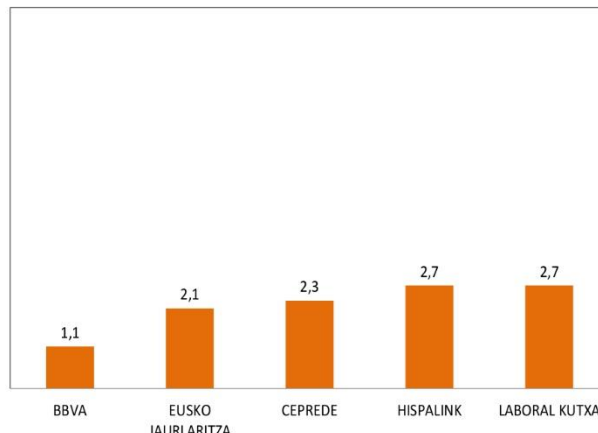
Aurreikuspen panela.
2022

Panel de previsiones.
2022



Aurreikuspen panela.
2023

Panel de previsiones.
2023



Iturria: *Ekonomia eta Plangintza Zuzendaritza (2022ko iraila), Ceprede (2022ko iraila), BBVA (2022ko abuztua), Laboral Kutxa (2022ko ekaina), Confebask (2021eko abendua) eta Hispalink (apirila 2022-BEGren aldakuntza).*

Fuente: *Dirección de Economía y Planificación (septiembre 2022), Ceprede (septiembre 2022), BBVA (agosto 2022), Laboral kutxa (junio 2022), Confebask (diciembre 2021) e Hispalink (abril 2022-variación del VAB).*

Moneta politikaren aldaketa EAEko ekonomiarako aurreikuspenetan Euriborraren bidez sartzen da. Euriborra datozen hilabeteetan handituko dela espero da, baina 2023an egonkortu egingo da. Truke tasari dagokionez, printzipioz, euroaren eta dolarren arteko parekotasunari eustearen alde egiten da, nahiz eta, batez ere, datorren urteko bigarren erdian Europako moneta indartu egingo den.

Eusko Jaurlaritzaren oraingo aurreikuspenak ezagutu diren EAEko ekonomiarako aurreikuspenen multzoaren

El cambio de la política monetaria se introduce en las previsiones para la economía vasca a través del Euribor, que se espera que aumente durante los próximos meses, aunque se estabilizará a lo largo de 2023. Sobre el tipo de cambio, en principio se apuesta por el mantenimiento de la paridad entre el euro y el dólar, aunque especialmente en la segunda mitad del año próximo se anticipa un fortalecimiento de la moneda europea.

Las previsiones actuales del Gobierno Vasco se sitúan en la zona central del conjunto de previsiones para la

erdialdean kokatzen dira. Hala ere, kontuan izan behar da horietako batzuek ez dituztela beren aurreikuspenak zuzendu egungo egoera ekonomikoaren argitan, eta, beraz, zaharkituta gera daitezkeela. 2022. urteari dagokionez, muturreko aurreikuspenak Confebasken abenduan egin zuenak (%5,9), eta BBVAk abuztuan eginikoak (%3,5) finkatzen dituzte. Bestalde, 2023ari dagokionez, ezkortasuna handiagoa da BBVAren abuztuko aurreikuspenean (%1,1), baina gainerako erakundeen aurreikuspenak %2,0aren eta %3,0aren artean kokatzen dira.

economía vasca que se han conocido. Sin embargo, hay que tener en cuenta que algunas de ellas no han corregido sus previsiones a la luz de la situación económica actual, por lo que han podido quedar desfasadas. Respecto al año 2022, los extremos los marcan la previsión de Confebask, del ya lejano mes de diciembre (5,9%), y la del BBVA de agosto (3,5%). Por su parte, en lo referente a 2023, el pesimismo es mayor en la previsión de agosto del BBVA (1,1%), mientras que el resto de instituciones sitúa su previsión entre el 2,0% y el 3%.