

2024

Euskal Autonomia Erkidegoa

Aurrekontu Orokorren Proiektua

Proyecto de Presupuestos Generales

Comunidad Autónoma de Euskadi



Txosten ekonomiko-finantzarioa
Informe económico-financiero

Euskadi, auzolana, bien común

EUSKO JAURLARITZA



GOBIERNO VASCO

2024

Euskal Autonomia Erkidegoa

Aurrekontu Orokorren Proiektua

Proyecto de Presupuestos Generales

Comunidad Autónoma de Euskadi



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, 2023ko urria / 1a, octubre 2023

© 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 2023KO BIGARREN HIRUHILEKOAN	
LA ECONOMÍA VASCA EN EL SEGUNDO TRIMESTRE DE 2023	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

EAEko ekonomia %1,5 hazi zen urte arteko tasan 2023ko bigarren hiruhilekoan, hots, urtearen hasieran baino zortzi hamarren gutxiago. Beraz, luzatu egin da 2022ko lehen hiruhilekotik hautematen den moteltzea, hiruhileko horretan BPGak %7,2ko tasa jaso baitzuen, oraindik ere pandemiaren hedapen handiko garai batekin alderatuta. Bigarren hiruhilekoko emaitza Ekonomia eta Plangintza Zuzendaritzak ekainean aurreikusitakoa (%1,3) baino zertxobait handiagoa da, nahiz eta inguruko igurikimenak okertu diren, Ukrainako gerraren iraupenaren, inflazio handiaren eta interes-tasen igoeraren eraginaren ondorioz. Hiruhileko arteko tasetan, EAEko ekonomia hamarren bat baino ez zen moteldu, eta %0,4ko hazkunde esanguratsua izan zuen, Europar Batasunak geldialdia erakutsi zuen bitartean.

Industria da inguruan bizi den ahuleziak eta Europako Banku Zentralak (EBZ) abian jarritako moneta politika murriztaileak gehien kaltetu duten sektorea, erakunde horrek inflazio tasa handiak murrizteko ekonomia hozten saiatzen baita. Hori horrela izanda, sektorearen balio erantsia puntu erdi murriztu zen aurreko urtearekin alderatuta, zortzi hiruhilekotan jarraian hazkunde handiak eskuratu ondoren. Beraz, pandemia hasi aurretik izan zuen jarduera mailatik urrundu da, orain hiru puntu pasatxora geratzen baita. Eskaera berriak ez izatea da azken hilabeteetan EAEko industriak eta Europako herrialde nagusietakoak bizi duten ahultasuna azaltzen duen arrazoi nagusia.

Aitzitik, eraikuntzak nabarmen hobetu zuen lehen hiruhilekoko emaitza ahula eta %4,2ko igoera lortu zuen balio erantsian, 2022an lortutako zifra onei jarraipena emanez. Sektorearen jarduera eraikinen atalak, batez ere etxebizitzaren salmentak, bizi duen une onean eta, bereziki, obra zibilaren gorakadan oinarritzen da; izan ere, obra zibilak gorakada oso handiak izan ditu, lehengaien prezioak jaitsi ondoren. Hala eta guztiz ere, interes tasek izan duten igoera handia hipotekak garestitzen eta etxebizitzaren erosketa geldiarazten ari da, hala etxe berriena nola erabiliarena.

Zerbitzuek moteltze handia erakutsi zuten, baina balio erantsian hazkunde nabarmenak izaten jarraitzen dute. Hala, aurtengo bigarren hiruhilekoan urte arteko tasa %2,1ekoa izan zen, aurreko balioa baino zortzi hamarren txikiagoa eta azken bederatzi hiruhilekoetako erritmo apalena. Pandemia kontrolatu ondoren, jarduerak ireki eta gero zerbitzuek ezagutu zuten bultzada apartak lekua uzten dio orain beste aldi batzuetan ezagututako eskaera erritmo bati. Hori bereziki ikusten da merkataritza, ostalaritza eta garraio taldearen bilakaeran, bi zenbakiko igoerak atzean utzi eta %2,9ko hazkundea izan baitu. Beste aldetik, sektore publikoari gehien lotutako jarduerak %2,1 handitu ziren, eta, azkenik, gainerako zerbitzuek urte arteko %1,4ko tasa izan zuten.

Eskariaren aldetik azpimarratu behar den ezaugarria kanpo saldoaren zeinu aldaketa da, negatiboa izatera pasa baita. Izan ere, barne eskariak %1,7ko hazkundea izan zuen, eta horrek iradokitzen du BPGaren hazkundeari 1,8 puntuko ekarpena egin ziola, eta kanpoko eskariak, berriz, hiru hamarren inguru kendu zituen, lehen hiruhilekoan lau hamarren inguru eman ondoren. Zeinu aldaketa horren arrazoia kanpo harremanak hoztu izana da, esportazioetan

La economía vasca creció un 1,5% interanual en el segundo trimestre de 2023, ocho décimas menos que en el inicio del año. Por tanto, se prolonga la desaceleración que se observa desde el primer trimestre de 2022, fecha en la que el PIB anotó una tasa del 7,2% al compararse todavía con una época de fuerte expansión de la pandemia. El resultado del segundo trimestre es ligeramente superior al previsto en junio por la Dirección de Economía y Planificación (1,3%), a pesar de que las expectativas en el entorno se han ido deteriorando, como consecuencia de la duración de la guerra de Ucrania, la elevada inflación y el impacto de la subida de tipos de interés. En tasas intertrimestrales, la economía vasca tan solo se desaceleró en una décima y mostró un significativo crecimiento del 0,4%, frente al estancamiento de la Unión Europea.

La industria es el sector más perjudicado por la debilidad que se vive en el entorno y por la política monetaria restrictiva puesta en marcha por el Banco Central Europeo (BCE), que trata de enfriar la economía para que se reduzcan las elevadas tasas de inflación. Así, el valor añadido del sector se redujo en medio punto respecto al año anterior, tras ocho trimestres consecutivos de fuertes incrementos. Por tanto, se aleja del nivel de actividad que tuvo antes del inicio de la pandemia, que queda ahora a algo más de tres puntos. La falta de nuevos pedidos es la razón principal que explica la debilidad que vive en los últimos meses la industria vasca y la de los principales países europeos.

En sentido contrario, la construcción mejoró significativamente el pobre resultado del primer trimestre y anotó un incremento de su valor añadido del 4,2%, que da continuidad a las buenas cifras conseguidas durante 2022. La actividad del sector se basa en el buen momento vivido por la edificación, con especial incidencia de la venta de viviendas, y, especialmente, el repunte de la obra civil, que registra incrementos muy importantes, una vez que los precios de las materias primas se han reducido. No obstante, la fuerte subida de los tipos de interés está encareciendo las hipotecas y frenando la compra de viviendas, tanto nuevas como usadas.

Los servicios conocieron una desaceleración importante, pero siguen registrando incrementos notables en su valor añadido. Así, en el segundo trimestre su interanual se situó en el 2,1%, ocho décimas por debajo de su valor anterior y el ritmo más bajo de los últimos nueve trimestres. El extraordinario impulso que conocieron los servicios tras la apertura de las actividades una vez controlada la pandemia está dejando paso a una demanda más acorde con la conocida en otros periodos. Esto es especialmente visible en la evolución del grupo de comercio, hostelería y transporte, que ha dejado definitivamente atrás los incrementos de dos dígitos para situarse en un crecimiento del 2,9%. Por su parte, las actividades más ligadas al sector público crecieron un 2,1%, mientras que el resto de servicios obtuvieron una tasa interanual del 1,4%.

La característica a señalar desde el lado de la demanda es el cambio de signo del saldo exterior, que pasa a ser negativo. Efectivamente, la demanda interna registró un incremento del 1,7%, que sugiere que su aportación al crecimiento del PIB fue de 1,8 puntos, al tiempo que la demanda externa restó del orden de las tres décimas, tras haber aportado unas cuatro décimas en el primer trimestre. La razón de ese cambio de signo se encuentra en el

eta inportazioetan beherakadak izan baitira. Zehazki, lehenengoak %2,5 murriztu ziren eta azkenak %2,0, biak balio errealetan.

Barne eskariak irudi egonkorragoa izan zuen, urte arteko hazkundea aurreko hiru hilekoan baino hamarren bat txikiagoa bakarrik izan baitzen. Azken kontsumoan egindako gastuaren erritmoa lau hamarrenetan moteldu zen, %1,5era arte. Familien gastua %1,3 baino ez zen hazi, ekonomia osoaren azpitik, inflazioak erosteko ahalmenean duen eraginagatik. Zorionez, enplegua sortzeak aukera ematen du kontsumo pribatuak oraindik ere emaitza positiboa izateko. Bestalde, administrazio publikoen kontsumoak %2,0 inguruko gorakada egonkorra erakusten du. Kapitalaren eraketa gordinak ekarri du emaitza positiboa, %2,5eraino bizkortu baitu bere hazkunde tasa. Alde batetik, ekipamendurako ondasunetan egindako inbertsioari (%0,9) eragin zion eskaririk ezak eta interes tasen igoerak. Bestetik, inbertsioaren gainerakoa (%3,5) eraikuntzaren sektorearen jardueraz baliatu zen emaitza ona eskuratzeko.

Lan merkatuak indar handia erakusten jarraitzen du. Bigarren hiru hilekoan, lanaldi osoko lanpostu baliokideen kopurua %1,5 igo zen, aurreko hiru hilekoaren tasa bera. Azken urtebetean 14.000 enplegu garbi inguru sortu dira; horietatik 12.000 inguru zerbitzu jardueretan kontzentratu ziren eta 2.000 industrian. Eraikuntzak bere jarduera indartsuari aurre egin zion enplegua ia handitu gabe.

Inflazioak moteltzeko zantzuak erakutsi ditu, nahiz eta oraindik tasa altuetan egon. Izan ere, BPGaren deflatoarea %3,5ean kokatu zen aurtengo bigarren hiru hilekoan, eta dagoeneko hiru hiru hilekotan gutxitu da. Bestalde, KPIa %2,3ra jaitsi zen ekainean, baina hurrengo bi hilabeteetan %2,7raino igo zen. Halaber, azpiko inflazioak lau hilabete daramatza egonkor, %6,0tik gorako balioetan.

2023-2024 aldirako aurreikuspenen eguneratzeak ia ez du ezer aldatu ekainean argitaratutako emaitza. Gaur egungo taula makroekonomikoak aurreikusten du EAEko BPGa aurten %1,7 haziko dela, eta datorren urtean, berriz, %2,1, biak termino errealetan. Unean uneko eurotan, aurreikusitako igoerak %5,4 eta %5,0 dira, hurrenez hurren, 2024an bereziki motelduko den BPGaren deflatoare baten ondorioz. Bestalde, oraingo aurreikuspenaren arabera, 13.000 lanpostu inguru sortuko dira aurten, eta 16.000 inguru, berriz, datorren urtean. Zifra horiek %6,8an utziko dute langabezia-tasa 2024aren amaieran, Europako batez bestekoarekin bat egitetik gero eta gertuago.

enfriamiento de las relaciones exteriores, con descensos tanto en las exportaciones como en las importaciones. En concreto, las primeras se redujeron un 2,5% y las últimas un 2,0%, ambas en términos reales.

La demanda interna ofreció una imagen más estable, con un aumento interanual tan solo una décima menos que el trimestre anterior. El gasto en consumo final moderó su ritmo en cuatro décimas, hasta el 1,5%. El gasto de las familias tan solo creció un 1,3%, un poco por debajo del conjunto de la economía, por el impacto que la inflación está teniendo en el poder adquisitivo. Afortunadamente, la creación de empleo permite que el consumo privado tenga todavía un tono positivo. Por su parte, el consumo de las administraciones públicas muestra un impulso estable en el entorno del 2,0%. La nota positiva la ha puesto la formación bruta de capital, que aceleró su resultado hasta el 2,5%. De un lado, la inversión en bienes de equipo (0,9%) se vio afectada por la falta de demanda y por la subida de tipos de interés. Por otro, el resto de la inversión (3,5%) se benefició de la actividad del sector de la construcción.

El mercado de trabajo sigue mostrando una gran fortaleza. En el segundo trimestre, el número de puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo aumentó un 1,5%, la misma cifra que el trimestre anterior. En el último año se han creado unos 14.000 empleos netos, de los cuales cerca de 12.000 empleos se concentraron en las actividades de servicios y 2.000 en la industria. La construcción hizo frente a su fuerte actividad sin prácticamente aumentar el empleo.

La inflación ha dado muestras de moderarse, aunque sigue estando en tasas elevadas. Así, el deflactor del PIB fue del 3,5% en el segundo trimestre y encadena ya tres trimestres de reducción. Por su parte, el IPC se moderó hasta el 2,3% en junio, pero repuntó en los dos meses siguientes hasta el 2,7% de agosto. Además, la inflación subyacente lleva cuatro meses estable en valores superiores al 6,0%.

La actualización de las previsiones para el periodo 2023-2024 apenas varía respecto a las publicadas en junio. El cuadro macroeconómico actual anticipa que el PIB vasco crecerá este año un 1,7%, mientras que el próximo lo hará un 2,1%, ambas tasas en términos reales. En términos corrientes, los incrementos previstos son del 5,4% y del 5,0%, respectivamente, a consecuencia de un deflactor del PIB que se moderará especialmente en 2024. Por su parte, la previsión actual anticipa una creación de empleo de unos 13.000 puestos de trabajo este año y de cerca de 16.000 empleos el próximo, cifras que dejarán la tasa de paro en el 6,8% a finales de 2024, cada vez más cerca de converger con la media europea.

2. EAE-KO EKONOMIA 2023KO BIGARREN HIRUHILEKOAN
LA ECONOMÍA VASCA EN EL SEGUNDO TRIMESTRE DE 2023

2.1. EAEko Ekonomiaren Testuingurua
Contexto de la Economía Vasca

Munduko jarduera ekonomikoa indartsu agertu zen 2023ko bigarren hiruhilekoan, lan merkatu sendoek, energiaren krisiaren distentsioak, botila lepoak normalizatzeak, konfiantza berreskuratzeak, Txina berriz irekitzeak eta zerbitzuen dinamismoak lagunduta. Halaber, inflazioa modu iraunkorrean murrizten joan zen ekonomia nagusi guztietan, batez ere energia alorreko inflazioaren zuzenketari esker, zeren eta azpiko prezioen murrizketa askoz motelagoa izaten ari baita.

La actividad económica mundial mantuvo su fortaleza en el segundo trimestre de 2023, apoyada por unos mercados laborales robustos, la distensión de la crisis energética, la normalización de los cuellos de botella, la recuperación de la confianza, la reapertura de China y el dinamismo de los servicios. Además, la inflación se fue reduciendo de manera sostenida en todas las principales economías gracias, principalmente, a la corrección de la inflación energética, ya que la reducción de los precios subyacentes está siendo mucho más lenta.

Munduko ekonomia. BPG (I)
Urte arteko aldakuntza tasak

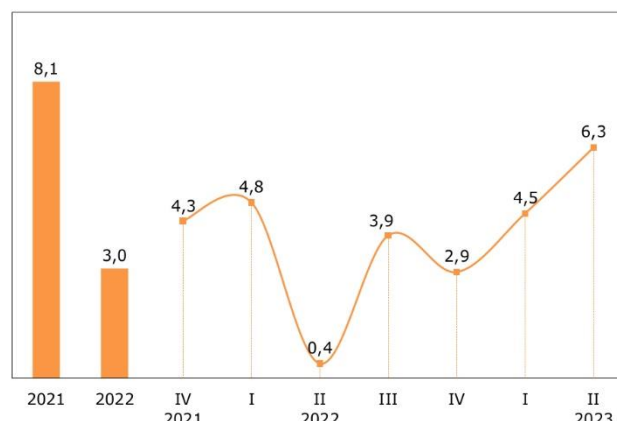
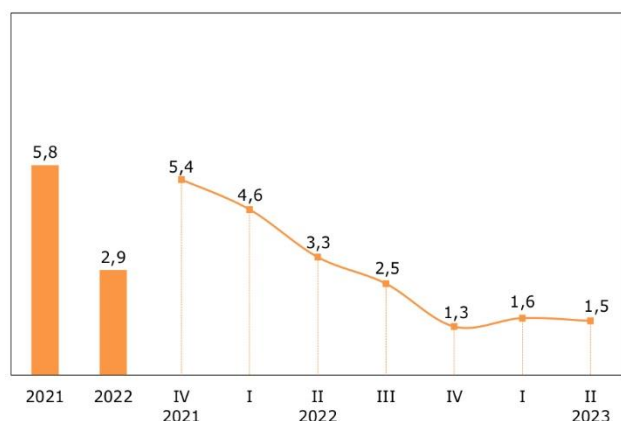
Economía mundial. PIB. (I)
Tasas de variación interanual

ELGA

OCDE

Txina

China



Iturria: ELGA.

Fuente: OCDE.

Horri guztiari esker, bigarren hiruhilekoaren balantzea positiboa izan zen eremu guztietan, eta, horien artean, Txinak eta AEBek erregistratutako BPGaren hazkunde garrantzitsuak nabarmendu ziren. Izan ere, bertako jarduera ekonomikoak gorakada handia izan zuen, eta urteko lehen hiruhilekoan hasitako goranzko ibilbidea sendotu zuela zirudien.

Txinak urte arteko %6,3ko hazkunde tasa lortu zuen, duela urtebete covid-19arekin lotutako konfinamenduek eragindako oinarritzko efektuen isla. Hiruhileko arteko terminoetan, %0,8raino moteldu zen, lehen hiruhilekoko %2,2tik. Etxebizitzaren sektorean ikusitako atzerakada berriaren eta kontsumoko gastuaren moteltzearen ondorioz, barne eskariaren susperraldia laburra izan da. Esportazioak ere nabarmen murriztu ziren, kanpoko eskariaren ahultasunaren ondorioz, bereziki manufakturatutako ondasunena. Orobat, horri guztiari higiezinaren sektorearen likidezia krisia gehitu behar zaio, gazteen langabezia arazo errekorrak, atzerriko inbertsio baxua, gutxienez 14 urteko maila txikienera jaitsi diren banku maileguak, etxebizitzaren prezioen beherakada, etab. Horrek guztiak bilakaera zalantzarik erakusten du urteko bigarren seihilekorako.

Herrialde aurreratuen jarduera ekonomikoak, oro har, ez zuen aldaketa handirik erakutsi, urteko bigarren laurdenean %1,5 hazi baitzen, gutxi gorabehera lehenengoaren maila berean. Hala ere, egonkortasun horren atzean kide

Todo ello permitió que el balance del segundo trimestre fuese positivo en todas las áreas, entre las que destacaron los importantes crecimientos del PIB registrados por China y Estados Unidos, donde su actividad económica repuntó con fuerza y pareció apuntalar la trayectoria creciente iniciada en el primer trimestre del año.

China creció un 6,3% interanual, reflejo de efectos de base resultantes de los confinamientos relacionados con la covid-19 hace un año. En términos intertrimestrales, se desaceleró hasta el 0,8%, desde el 2,2% del primer trimestre. El nuevo retroceso observado en el sector de la vivienda y la ralentización del gasto en consumo ha hecho que la recuperación de la demanda interna fuese breve. Las exportaciones también se redujeron de forma acusada, como consecuencia de la debilidad de la demanda externa, en particular de los bienes manufacturados. Además, a todo lo anterior hay que añadir la crisis de liquidez del sector inmobiliario, los problemas de desempleo juvenil récord, la baja inversión extranjera, unos préstamos bancarios cayendo a un mínimo de 14 años, el desplome en los precios de las viviendas, etc. Todo ello arroja una evolución incierta para el segundo semestre del año.

La actividad económica de los países avanzados, en su conjunto, se mantuvo relativamente inalterada al crecer un 1,5% en el segundo cuarto del año, básicamente al mismo nivel que el primero. Sin embargo, tras esta estabilidad se

nagusien bilakaera heterogeneoa ezkututzen da. Horrela, AEBak indartsu eta azkar hazten ari ziren bitartean, euroaren eremua ilauntzen ari zen, Alemaniaren uzkurdurak eta Italiaren apatiak bultzatuta. Herrialde horien arteko bilakaera homogeneo bakarra inflazio orokorrarena izan zen; izan ere, inflazio orokorrak behera egiten jarraitu zuen, elikagaien eta energiaren prezioen gaineko presioak arindu zirelako, baina azpiko inflazioak maila altuetan jarraitu zuen.

Zehatz-mehatz adierazita, AEBetan jarduera ekonomikoak uste baino erresistentzia gaitasun handiagoa erakutsi zuen, eta %2,5 hazi zen. Familiek gastatzen jarraitu zuten, interes tasak igo ziren arren, eta horrek gastu pribatua bultzatu zuen, %2,3 sendo bateraino. Hazkunde horren zati handi bat zerbitzuetan egindako gastuari zor zaio, hala nola oporretako bidaia, jatetxeak eta aisialdia. Inbertsio pribatuak, bestalde, deprimuta jarraitu zuen, baina horrek ez zuen eragotzi BPGaren hazkundeari lau hamarrenekin laguntzea. Ekarpak hori ia osorik etxebizitzaz kanpoko inbertsioaren bidez lortu zen. Halaber, jarduera ekonomikoak AEBetako lan merkatuaren dinamismoa izaten jarraitu zuen, nahiz eta bere hazkunde erritmoa moteltzen ari den pixkanaka. Hala, langabezia tasak oso maila txikian jarraitu zuen (%3,5 uztailen), enpleguak hazten jarraitu zuen eta lanpostu hutsen kopuruak behera egin zuen astiro. Azkenik, inflazioak gora egin zuen abuztuan, %3,7an kokatuz, uztailen baino bost hamarren gorago. Bestalde, azpiko inflazioa %4,3ra iritsi zen.

Japoniako ekonomia, bestalde, %1,7 hazi zen bigarren hiruhilekoan, hau da, lehen hiruhilekoan baino hamarren bat gutxiago, automobilen esportazioen dinamismoak eta turistak etorrerak bultzatuta. Horiek kontsumoaren motelaldia konpentsatzen lagundu zuten. Soldata errealean etengabeko jaitsierak eta familien konfiantzaren beherakadak nabarmen baldintzatu zuten kontsumoaren bilakaera, publikoa zein pribatua, eta bi hamarren baino ez ziren hazi hiruhileko osoan. Inflazio orokorra pixka bat igo zen eta %3,3an kokatu zen ekainean, elektrizitatearen prezio arautuen igoeren ondorioz. Azpiko inflazioa ez zen aldatu aurreko hilabetearen aldean, eta %2,6an mantendu zen, eta horrek adierazten du prezioek, beren sakonean, dinamismo bizia dutela.

Eurogunean jarduera ekonomikoak erritmoa galdu zuen berriro. Zehazkiago adierazita, bertako BPGa %0,5 hazi zen urte arteko tasan eta aurtengo lehen hiruhilekoan hauteman zen geldialdi arina (%0,1) mantendu zen hiruhileko arteko tasetan, iazko laugarren hiruhilekoko -%0,1 murriztu ondoren. Tasa batean zein bestean eremuaren ahulezia begi bistakoa da. Analisia urte arteko tasetan fokaturik gero, ikusten da hazkundera inbertsioaren ekarpenak (0,3 puntu) eta, neurri txikiagoan, kontsumo pribatuaren ekarpenak (0,1 puntu) bultzatu zutela. Kontsumitzaileen konfiantzaren beherakadak, erosketa saskiaren eta erregaien garestitzeak eta finantzaketarako baldintzen gogortzeak nabarmen murriztu zuten kontsumoa eta, horrekin batera, eskaria. Eskariaren ahulezia horrek manufakturen sektoreari eta eraikuntzari eragin die bereziki. Hala berresten du manufakturen PMIaren bilakaerak; izan ere, 2022ko uztailetik hedapen mailaren azpitik dago, eta aurtengo abuztuan 43,2ra jaitsi da. Zerbitzuek, bestalde, erresistentzia handiagoa erakutsi dute, bereziki aisialdiko jarduerak, eta uztaila arte hedapen mailan mantentzea lortu dute. Baina abuztuan 47,9ra arte erori ziren.

esconde una evolución heterogénea de sus principales miembros. Así, mientras que Estados Unidos crecía de forma vigorosa y acelerada, la zona del euro languidecía, arrastrada por la contracción de Alemania y la apatía de Italia. La única evolución homogénea entre estos países fue la de la inflación general, que continuó disminuyendo en todos ellos con la remisión de las presiones sobre los precios de los alimentos y la energía, aunque la inflación subyacente permaneció en niveles elevados.

Más en detalle, en Estados Unidos la actividad económica mostró mayor capacidad de resistencia de lo esperado y creció un 2,5%. Las familias siguieron gastando, a pesar de la subida de tipos, lo que impulsó el gasto privado hasta un robusto 2,3%. Gran parte de ese crecimiento se debió al gasto en servicios, como viajes de vacaciones, restauración y ocio. La inversión privada, por otro lado, continuó deprimida, aunque eso no impidió que contribuyese con cuatro décimas al crecimiento del PIB. Esta aportación fue sufragada casi en su totalidad por la inversión no residencial. Además, la actividad económica siguió contando con el dinamismo del mercado de trabajo estadounidense, aunque su ritmo de crecimiento se está desacelerando gradualmente. Así, la tasa de paro permaneció en niveles muy reducidos (3,5% en julio), el empleo siguió creciendo y el número de vacantes disminuye con lentitud. Por último, en lo que a la inflación se refiere, esta aumentó en agosto, situándose en el 3,7%, cinco décimas por encima del valor obtenido en julio. Por otro lado, la subyacente alcanzó el 4,3%.

La economía japonesa, por su parte, creció un 1,7%, una décima menos que el primer trimestre del año, impulsada por el dinamismo de las exportaciones de automóviles y la llegada de turistas, que ayudaron a compensar el lastre de la ralentización del consumo. La continua reducción de los salarios reales y la caída de la confianza de las familias condicionaron fuertemente a la baja la evolución del consumo, tanto público como privado, que apenas crecieron dos décimas en todo el trimestre. La inflación general aumentó ligeramente y se situó en el 3,3% en junio, reflejo de las subidas de los precios regulados de la electricidad. La inflación subyacente no varió con respecto al mes precedente y permaneció en el 2,6%, lo que implica un intenso dinamismo subyacente de los precios.

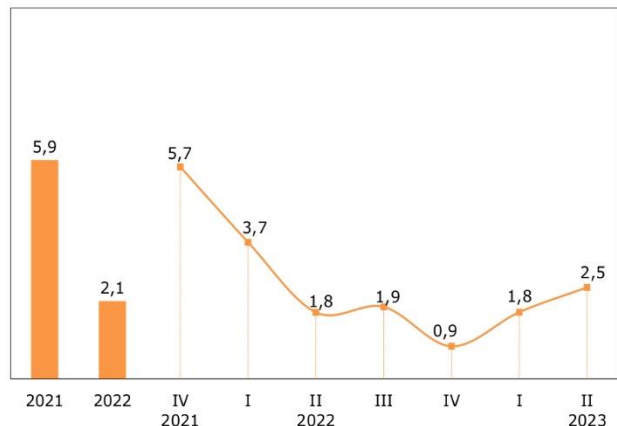
En la zona del euro la actividad económica volvió a perder ritmo. En concreto, el PIB creció un 0,5% interanual y en tasas intertrimestrales mantuvo el leve estancamiento observado en el primer trimestre del año (0,1%), tras la contracción del -0,1% del cuarto trimestre. En ambas tasas la debilidad del área es evidente. Centrando el análisis en tasas interanuales se aprecia que el incremento vino impulsado por la aportación de la inversión (0,3 puntos) y, en menor medida, por la contribución del consumo privado (0,1 puntos). La caída de la confianza del consumidor, el encarecimiento de la cesta de la compra y los carburantes, y el endurecimiento de las condiciones de financiación mermaron de manera importante el consumo y, con ella, la demanda. Esta debilidad de la demanda ha afectado especialmente al sector de las manufacturas y a la construcción. Así lo corrobora la evolución del PMI de manufacturas, que lleva desde julio de 2022 por debajo del nivel de expansión y que en agosto de este año cayó hasta el 43,2. Los servicios, por su parte, han mostrado una mayor resistencia, en particular las actividades de ocio, y han logrado mantenerse en niveles de expansión hasta el mes de julio. Pero en agosto cayeron hasta el 47,9.

Munduko ekonomia. BPG (II)
Urte arteko aldakuntza tasak

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

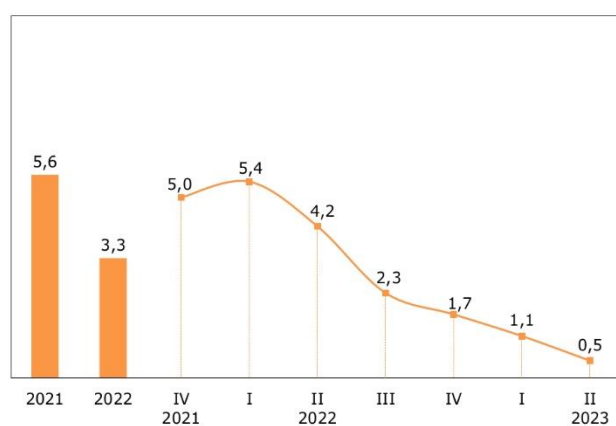
AEB

EE. UU.



Eurogunea

Zona del euro



Iturria: Eurostat eta BEA.

Fuente: Eurostat y BEA.

Herrialdeka, kontraste bat ikusten da periferiako ekonomien erresilientziaren eta nukleoaren ahuleziaren artean. Zehatzago adierazita, jarduera ekonomikoa %2,7 hazi zen Grezian, %2,3 Portugalen eta %1,8 Espainian. Horiek guztiek inbertsio sendoa eta kontsumo pribatu egonkorra erakutsi zuten, eta esportazioen dinamismo txikiagoa konpentsatu zuten. Italia joera horretatik urrundu zen, eta tasa apalagoak eskuratu zituen, baina oraindik positiboak (%0,4). Kasu horretan, kontsumo pribatuaren hazkundera ez zen nahikoa izan inbertsioaren beherakada eta esportazioen apaltzea konpentsatzeko.

Aitzitik, Alemanian, eskariaren agregatu guztiak murriztu ziren, salbuespen bakarra inbertsioa izan zelarik, %1,7 hazi baitzen aurreko hiruhilekoan izandako beherakadaren ondoren. Kontsumo pribatuak uzkurdura areagotu zuen eta esportazioak %0,7raino jaitsi ziren. Horrek Alemaniako BPG %0,1eraino eraman zuen. Beraz, bigarren jaitsiera jarraian izan zuen, urte hasieran %0,3 murriztu ondoren. Tasen igoerak, energiaren garestitzeak eta gatazka belikoarekiko hurbiltasunak kalte egin zioten berriro Alemaniako BPGari. Frantziako jarduera ekonomikoa, azkenik, %1,0 hazi zen, esportazioen hazkunde handiak eta inbertsioaren egonkortasunak bultzatuta, kontsumo pribatuaren jaitsiera bat-batekoa konpentsatu baitzuten. Hala ere, salmenten hazkunde hori ontzi baten bidalketa puntualak baldintzatu zuen, eta horrek zalantzan jartzen du Frantziako ekonomiaren indarra eta etorkizuneko bilakaera, are gehiago kontuan hartuta abuztuan haren PMIa 46 puntura jaitsi zela.

Euroguneak erakutsi duen ageriko ahulezia hori ez dator bat bere lan merkatuak duen dinamismoarekin. Zehatz-mehatz adierazita, euroaren eremuko enplegua %1,3 handitu zen aurtengo bigarren hiruhilekoan eta langabezia tasa uztailen %6,4an mantendu zen, azken aldietako balio minimoa baita. Horrek esan nahi du 11 milioi pertsona baino gutxiago daudela langabezian. Espainian (%11,6), Grezian (%10,8) eta Italian (%7,6) erregistratu ziren langabezia tasa altuenak.

Por países, se observa un contraste entre la resiliencia de las economías de la periferia y la debilidad del núcleo. Más en detalle, la actividad económica creció en Grecia un 2,7%, en Portugal un 2,3%, y en España un 1,8%. Todas ellas mostraron una inversión todavía robusta y un consumo privado estable, que compensaron el menor dinamismo de las exportaciones. Italia se alejó de esta tendencia y registró niveles más modestos, pero todavía positivos (0,4%). En este caso, el incremento de su consumo privado no fue suficiente para compensar la caída de la inversión y la desaceleración de las exportaciones.

Por el contrario, en Alemania, todos los agregados de la demanda se contrajeron, a excepción de la inversión, que creció un vigoroso 1,7% tras la caída sufrida el trimestre anterior. El consumo privado acentuó su contracción y las exportaciones se desplomaron hasta el -0,7%, lo que arrastró el PIB alemán hasta el -0,1%, su segunda caída consecutiva tras la contracción del -0,3% de principios de año. La subida de los tipos, el encarecimiento de la energía y la cercanía con el conflicto bélico volvieron a lastrar el PIB alemán. La actividad económica en Francia, por último, avanzó un 1,0%, impulsada por el fuerte incremento de las exportaciones y la estabilidad de la inversión, que compensaron la abrupta caída del consumo privado. No obstante, este incremento de las ventas estuvo condicionado al alza por el envío puntual de un buque, lo que pone en duda la fortaleza de la economía francesa y su futura evolución, más aún teniendo en cuenta que su PMI cayó en agosto hasta los 46 puntos.

Esta debilidad manifiesta de la zona del euro contrasta con el dinamismo de su mercado de trabajo. Concretamente, el empleo en la zona del euro creció un 1,3% en el segundo trimestre del presente año, con una tasa de paro que se mantuvo en julio en mínimos del 6,4%. Esto supone que menos de 11 millones de personas se encuentran en situación de desempleo. España (11,6%), Grecia (10,8%), e Italia (7,6%) son los países de la zona que registraron las tasas de paro más elevadas.

Eurogunetik kanpo, Erresuma Batuko BPGak pixka bat egin zuen gora eta urte arteko tasa %0,4an kokatu zen. Tasa horrek bere ekonomiaren hauskortasuna islatzen badu ere, barne eskaria sendoa izan zen, kontsumoa eta inbertsioa gorantz joan baitziren, eta esportazioen eta izakinen aldakuntzaren beherakada handiak murriztu egin zituen. Prezioek, azkenik, oso maila altuetan jarraitzen dute. Horrela, uztaileko KPI orokorra %6,8an kokatu zen eta azpiko inflazioa, berriz, %6,9an.

Bigarren hiruhileko honetan emaitza orokorrak onak izan diren arren, bigarren seiuhilekoko bilakaera zalantzazkoa da. Izan ere, apirileko eta maiatzeko emaitza onen ondoren, ekainean adierazle ekonomiko nagusiak indarra galtzen hasi ziren, eta joera hori areagotu egin da uztailean eta abuztuan. Hain zuzen ere, oraindik ere altua den inflazioa eta finantzaketarako baldintzen gogortzea gastua geldiarazten ari dira, eta horrek manufakturen ekoizpenari eragiten dio bereziki, kanpoko eskariaren ahuleziak ere kalte egiten dion bezala. Orobat, kanpoko ahuleziak eragina du bizitegi eta enpresa inbertsioan. Zerbitzuek erresistentziarako gaitasun handiagoa erakutsi dute, baina haien dinamismoa ere moteltzen ari da. Izan ere, ekainetik abuztura bitartean (argitaratutako azken datua), herrialde nagusietako PMI konposatuek puntu bat behera egin dute Txinan, 3,2 puntu euroaren eremuan, 4,2 puntu Erresuma Batuan eta 6 puntu Alemanian. Ondorioz, herrialde nagusi guztiek 50 puntuko langatik behera jarri dute beren indizea, hau da, uzkurdura eremuan.

Fuera de la zona del euro, el PIB del Reino Unido repuntó levemente y se situó en el 0,4% interanual. Si bien esta tasa refleja cierta fragilidad de su economía, lo cierto es que la demanda interna se mostró robusta, con un consumo y una inversión al alza, que fueron mermados por la importante caída de las exportaciones y de la variación de existencias. Los precios, por último, continúan en niveles muy elevados. Así, el IPC general de julio cerró en el 6,8% y la inflación subyacente en el 6,9%.

Pese a los buenos resultados globales de este segundo trimestre, la evolución del segundo semestre es incierta. Y es que tras los favorables resultados de los meses de abril y mayo, en junio los principales indicadores económicos comenzaron a perder impulso, una tendencia que se ha visto intensificada en los meses de julio y agosto. De hecho, la todavía elevada inflación y el endurecimiento de las condiciones de financiación están frenando el gasto, lo que está afectando especialmente a la producción de manufacturas, que también se está viendo contenida por la debilidad de la demanda externa, al igual que la inversión residencial y empresarial. Los servicios presentan una mayor capacidad de resistencia, aunque su dinamismo también se está viendo ralentizado. De hecho, entre junio y agosto, último dato publicado, los PMI compuestos de los principales países han perdido desde un punto en China, a 3,2 puntos en la zona del euro, 4,2 puntos en Reino Unido y 6 en Alemania, lo que ha llevado a casi todos los principales países a situar su índice por debajo de los 50 puntos, esto es, en zona de contracción.

2.2. Ekoizpena eta Enplegua
Producción y Empleo

EAEko ekonomia ez da Europako ekonomiek bizi duten moteltzeko prozesutik kanpo geratzen, eta 2023ko bigarren hiruhilekoan hazkunde erritmoa %1,5era moteldu zuen, hau da, aurreko datua baino zortzi hamarren gutxiago eta 2022ko hiruhileko berean baino bost puntu gutxiago. Aipatu behar da moteltzeko joeraren azkartasuna areagotu egin dela Eustatek berriki egindako 2022ko kontu ekonomikoen eguneratzearekin, urte horretako batez besteko hazkundea puntu bat igo baitu, hasieran iragarri zuen %4,4tik oraingoan publikatu duen %5,4ra. Informazio berri horrekin, EAEko ekonomiak pandemia hasi aurreko BPGaren maila iazko bigarren hiruhilekoan berreskuratu zuen, eta garai hartako maila baino bi puntu gorago dago une hauetan. Bigarren hiruhilekoko hazkundea Ekonomia eta Plangintza Zuzendaritzak ekainean egindako aurreikuspena (%1,3) baino pixka bat handiagoa da, eta inguruko ekonomien emaitzak nabarmen gaititzen ditu; izan ere, Europar Batasunean %0,4ko tasak jaso ziren eta euroaren eremuan, berriz, %0,5ekoak, eta Alemaniak bigarren hiruhilekoz jarraian datu negatiboa izan zuen (-%0,1).

La economía vasca no es ajena al proceso de desaceleración que viven las economías europeas y en el segundo trimestre de 2023 moderó su ritmo de crecimiento hasta el 1,5%, ocho décimas por debajo del dato anterior y cinco puntos menos que en el mismo trimestre de 2022. Hay que señalar que la rapidez de la desaceleración se ha acentuado con la actualización de las cuentas económicas de 2022, realizada recientemente por Eustat, que ha elevado el crecimiento medio de ese año en un punto porcentual, desde el 4,4% anunciado previamente hasta el 5,4% actual. Con esta nueva información, la economía vasca recuperó el nivel de PIB previo al inicio de la pandemia en el segundo trimestre del año pasado y se encuentra ahora dos puntos por encima del nivel de entonces. El crecimiento del segundo trimestre está ligeramente por encima de la previsión que la Dirección de Economía y Planificación realizó en junio (1,3%) y supera ampliamente los resultados de las economías del entorno, que registraron tasas del 0,4% en la Unión Europea y del 0,5% en la zona del euro, con Alemania anotando un dato negativo (-0,1%) por segundo trimestre consecutivo.

Eskaintzaren aldagaiak						Variables de la oferta		
Urte arteko aldakuntza tasak						Tasas de variación interanual		
	2021	2022	2022			2023		
			II	III	IV	I	II	
BPG erreal	6,0	5,4	6,5	4,8	3,4	2,3	1,5	PIB real
Nekazaritza eta arrantza	15,1	-8,7	-13,6	-2,3	-7,3	2,1	-6,7	Agricultura y pesca
Industria eta energia	5,3	4,7	6,7	3,1	2,4	1,1	-0,5	Industria y energía
- Manufaktura industria	9,0	4,4	6,0	2,0	2,3	1,4	-0,3	- Ind. manufacturera
Eraikuntza	1,0	6,7	7,3	9,0	6,0	0,9	4,2	Construcción
Zerbitzuak	6,6	5,9	6,8	5,2	3,7	2,9	2,1	Servicios
- Merkat., ostal, garraioa	15,6	14,6	18,6	12,9	8,2	5,4	2,9	- Comercio, hostel.transp
- AA. PP., hezk., osasuna	2,3	0,9	0,2	0,3	1,4	1,2	2,1	- AA. PP., educ. y sanidad
- Gainontzeko zerbitzuak	4,1	3,2	3,3	3,1	2,0	2,1	1,4	- Resto de Servicios
Balio erantsi gordina	6,1	5,5	6,6	4,9	3,4	2,4	1,5	Valor añadido bruto
Ekoizkin g/ zerga garbiak	5,2	4,6	5,2	4,2	3,1	1,6	1,3	Impuest. netos s/ produc.

Iturria: Eustat.

Fuente: Eustat.

EAEko ekonomiaren hiru sektore nagusien bilakaera erabat kontrakoa izan da. Hala, industriak intentsitatea azkar galdu du, eta, horren ondorioz, balio erantsia pixka bat murriztu du urte arteko tasetan (-%0,5), zortzi hiruhilekotan jarraian hazkunde tasa handiak eskuratu ondoren. Aitzitik, eraikuntzak hazkunde erritmo biziari ekin dio berriro, eta %4,2ko hazkundea lortu du. Azkenik, zerbitzuen hazkundea galgatu egin da, baina ekonomiaren batez bestekoa baino tasa handiagoetan mantendu dira.

La evolución de los tres sectores principales de la economía vasca es radicalmente opuesta. Así, la industria muestra una rápida pérdida de intensidad que la ha llevado a reducir ligeramente su valor añadido en tasas interanuales (-0,5%), tras ocho trimestres consecutivos de fuerte crecimiento. En sentido contrario, la construcción retoma su ritmo de crecimiento intenso y consigue un incremento del 4,2%. Por último, los servicios frenan su crecimiento, pero se mantienen en tasas superiores a la media de la economía.

Jarduera adierazleak			Indicadores de actividad				
Urte arteko aldakuntza tasak			Tasas de variación interanual				
	2021	2022	2022			2023	
			II	III	IV	I	II
Industria							
Industria produkzio ind.	10,5	5,7	7,4	4,2	3,3	2,2	-1,9
Negozio zifren indizea	18,2	25,7	38,7	22,8	19,9	19,0	-6,5
Industria giroraren indizea	-10,2	1,1	4,7	0,4	-7,2	-12,7	-15,8
Gizarte Seg. afiliazioa	-0,5	1,2	1,1	0,8	1,2	1,1	1,3
Eraikuntza							
Eraikuntza koiuntura ind.	7,8	8,3	8,9	11,7	13,3	4,7	11,0
Etxe berrietarako bisatuak	39,6	-13,7	-34,9	3,1	-22,2	-39,7	---
Etxebizitzien salerosketak	21,3	9,4	6,9	10,3	5,8	-0,8	-18,2
Gizarte Seg. afiliazioa	1,1	1,7	1,7	1,5	1,6	1,3	0,9
Zerbitzuak							
Hegazki bidezko bidaiariak	57,5	100,7	272,1	53,2	41,4	61,0	19,9
Hoteletan gaualdiak	73,4	54,2	146,5	20,2	20,7	30,4	11,2
Negozio zifren indizea	15,4	16,2	20,5	14,2	12,6	9,9	1,0
Zerbitzuen koiuntura ind	6,0	2,9	5,2	0,0	1,6	0,2	-3,0
Gizarte Seg. afiliazioa	1,2	2,4	2,9	2,0	1,8	1,3	1,7

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.

EAEko industria jardueraren moteltzea Europako ekonomietan bizi denaren antzekoa da, eta, besteak beste, helmugako merkatuen ahuleziak, eskaera berrien faltak, energiaren kostu handiek eta interes tasen igoera azkarrak eragin dute. Txinan datuek adierazten dutena baino indarbertze handiagoa aurreikusten zen, eta horrek kalte egiten die euroaren eremuko bultzagile nagusien esportazioei, bereziki Alemaniari, eta herrialde horrekin harreman estua dute EAEko enpresek.

Industriaren ekoizpenari buruzko datuek iradokitzen dutenez, udaberrian beherakada txikiak izan ondoren, udan areagotu egin dira urte arteko jaitsierak. Zehazki, bigarren hiruhilekoan erregistratutako $-1,9\%$ aren ondoren, uztailera datua $-4,7\%$ koa izan zen, jarduera gelditzean sakontzen duena. Europan ere jaitsierak areagotu egin dira, uztailera $-2,0\%$ inguruan kokatu baitziren. EAEren kasuan, jaitsiera batez ere energiaren ekoizpenean gertatu da, $9,4\%$ urteko lehen sei hilabeteetan eta $14,3\%$ berriz, uztailera. Gainerako ondasun taldeek ere murriztu egin dute ekoizpena, baina erritmo askoz txikiagoan, kontsumoko ondasunen eta ekipamenduko ondasunen kasuan $1,0\%$ iritsi gabe.

La ralentización de la actividad industrial vasca es común a la que se vive en las economías europeas y tiene su origen, entre otras razones, en la debilidad de los mercados de destino, en la falta de nuevos pedidos, en los elevados costes de la energía y en la rápida subida de los tipos de interés. Se esperaba una reactivación en China más intensa de lo que indican los datos y eso perjudica las exportaciones de los motores de la zona del euro, en especial de Alemania, país con el que las empresas vascas tienen una estrecha relación.

Los datos de producción de la industria sugieren que, tras una primavera con pequeñas caídas, en el verano se han acentuado los descensos interanuales. En concreto, tras el $-1,9\%$ registrado en el segundo trimestre, el dato de julio fue de un $-4,7\%$, que ahonda en la paralización de la actividad. También en Europa se aprecia una acentuación de las caídas, que se situaron en julio en el entorno del $-2,0\%$. En el caso vasco, el descenso se concentra principalmente en la producción de energía, que se redujo un $9,4\%$ en los seis primeros meses del año y un $14,3\%$ en julio. Los demás grupos de bienes también reducen su producción, pero a ritmos muy inferiores, que no se aproximan al $-1,0\%$ en el caso de los bienes de consumo y los de equipo.

Eskaera berririk ez izateak sektorearen igurikimenei eragiten die, eta hilabeteak igaro ahala okerrera egiten dute. Industria giroaren indizeak 2022ko azken zatian kokatzen du ezkortasunaren etorrera, baina ezkortasun hori areagotu egin da aurtengo lehen hilabeteetan, nahiz eta duela gutxi egonkortzeko joera erakutsi duen. Eskaera zorroari buruzko iritziek okerrera egin dute azkar, batez ere uztaillean eta abuztuan. Hala eta guztiz ere, ekoizpenaren joerari buruzko iritziek gorabehera handiak erakusten dituzte, baina okertzeko joera argirik adierazi gabe. Azkenik, saldu gabe dauzkaten amaitutako produktuen stocka bizkor murriztu da, zeren eta enpresak eskaera zaharrak aurrera ateratzera dedikatu baitira, enkargu berriak iristen ez zirelako.

Eraikuntzak bizkortu egin zuen bere balio erantsiaren aldakuntza tasa, eta urte arteko %4,2an kokatu zen, aurreko hiruhilekoko datuaren (%0,9) oso gaineratik. Sektoreko bi osagaietatik, obra zibila da une honetan dinamismo handiena erakusten duena. Bestalde, eraikinen atalak ere hazkunde oso handiak izan ditu bere jardueran. Hala ere, interes tasen igoera handiak eragina izaten ari dira etxebizitzaren salmentan, bai erabilitakoetan, bai eraikuntza berrikoetan, %18 inguru jaitsi baitziren bigarren hiruhilekoan, pandemia hasi zenetik izandako emaitzarik txarrenea baita.

Zerbitzuek hazkunde erritmoa %2,1eraino leundu zuten, azken bederatzi hiruhilekoetako tasarik apalena. Pandemiaren osteko jardueren irekierak ohiz kanpo handitu zuen zerbitzuen eskaria, eta pixkanaka maila ohikoagoetara itzultzen ari da, ekonomia osoaren hazkundearekin bat datozenetara. Bilakaera hori merkataritza, ostalaritza eta garraioko jarduerak barne hartzen dituen taldean nabarmentzen da bereziki, duela urtebete %20 inguruko tasetan hazten baitzen, eta orain %2,9eraino apaldu baita, oraindik ere ekonomiaren batez bestekoaren oso gaineratik, baina moteltzeko joera nabarmena erakutsiz. Sektore publikoari gehien lotutako jarduerak (administrazio publikoa, hezkuntza, osasuna eta gizarte zerbitzuak), oro har, %2,1 egin zuten gora balio erantsia, azken urte eta erdiko hazkunderik handiena. Azkenik, gainerako zerbitzuek ere moteldu egin zuten aldakuntza tasa, eta %1,4an kokatu zen, EAEko ekonomiak aldi horretan izandako batez besteko balio oso hurbil.

Turismoarekin lotutako zerbitzuen bilakaera onak udako hilabeteetan jarraitu du. Zehazki, EAEko aireportuak joan-etorrietarako erabili zituzten pertsonen kopurua %19,9 igo zen bigarren hiruhilekoan, eta %17,5 uztaileko eta abuztuko batez bestekoan, eta errekor historikoak ezarri ziren bi hilabete horietako bakoitzean. Era berean, hotel establezimenduetako gaualdiak %11,2 gehitu ziren bigarren hiruhilekoan, eta oraindik ere nolabaiteko gorakada izan zuten uztaillean eta abuztuan, ia %6,0ko igoera izan baitzuten, 800.000 gaualdi baino gehiagorekin hilabete bakoitzean.

BPGak bigarren hiruhilekoan izandako moteltzea ez zen lan merkatura hedatu, eta horrek aurrerapen nabarmena erakutsi zuen. Hala, enplegua, lanaldi osoko lanpostu baliokideetan neurtuta, %1,5 hazi zen aldi horretan, aurreko hiruhilekoko tasa bera. Horren ondorioz, 14.000 lanpostu garbi inguru sortu dira azken urtean. Eustatek 2021erako

La falta de nuevos pedidos está afectando a las expectativas del sector, que empeoran a medida que pasan los meses. El índice de clima industrial sitúa la llegada del pesimismo en el tramo final de 2022, pero se ha ido intensificando a lo largo de los primeros meses de este año, aunque recientemente tiende a estabilizarse. Las opiniones sobre la cartera de pedidos han empeorado de forma rápida, en especial en los meses de julio y agosto. Sin embargo, las opiniones sobre la tendencia de la producción muestran unas oscilaciones importantes, pero sin señalar una clara tendencia al empeoramiento. Por último, el stock de productos terminados sin vender se ha reducido rápidamente, dado que las empresas se han dedicado a sacar adelante los pedidos antiguos, a falta de nuevos encargos.

La construcción aceleró su tasa de variación del valor añadido hasta situarlo en el 4,2% interanual, muy por encima del dato del trimestre anterior (0,9%). De los dos componentes del sector, la obra civil es la que muestra un mayor dinamismo en estos momentos. Por su parte, la edificación también ha registrado incrementos muy elevados de su actividad. Sin embargo, las fuertes subidas de los tipos de interés están afectando ya a la venta de viviendas, tanto a las usadas como a las de nueva construcción, que cayeron del orden del 18% en el segundo trimestre, el peor resultado desde el inicio de la pandemia.

Los servicios suavizaron su ritmo de crecimiento hasta el 2,1%, la tasa más modesta de los últimos nueve trimestres. La apertura de actividades tras la pandemia incrementó de forma inusualmente elevada la demanda de servicios, que poco a poco está volviendo a niveles más habituales y más acordes con el crecimiento del conjunto de la economía. Esa evolución se aprecia especialmente en el grupo que engloba a las actividades de comercio, hostelería y transporte, que hace un año crecía a tasas próximas al 20% y ahora se ha moderado hasta el 2,9%, todavía muy por encima de la media de la economía, pero mostrando una notable desaceleración. Por su parte, las actividades más ligadas al sector público (administración pública, educación, sanidad y servicios sociales), en conjunto, aumentaron su valor añadido un 2,1%, el mayor incremento del último año y medio. Por último, el resto de servicios también moderó su tasa de variación y se situó en el 1,4%, muy cerca del valor medio registrado por la economía vasca en el periodo.

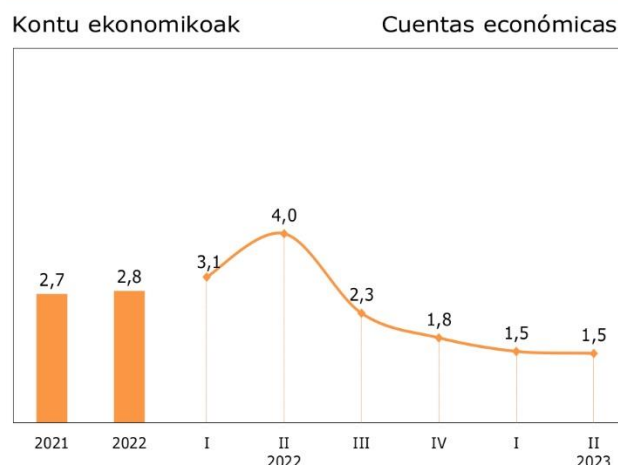
La buena marcha de los servicios relacionados con el turismo se mantiene en los meses de verano. En concreto, el número de personas que utilizó para sus desplazamientos los aeropuertos de la comunidad autónoma aumentó un 19,9% en el segundo trimestre y un 17,5% en la media de julio y agosto, estableciendo récords históricos para cada uno de los dos meses. De igual manera, las pernoctaciones en establecimientos hoteleros aumentaron un 11,2% en el segundo trimestre y todavía mostraban cierto impulso en los meses de julio y agosto, en los que anotaron una subida de casi el 6,0%, con más de 800.000 pernoctaciones en cada mes.

La moderación registrada por el PIB en el segundo trimestre no se trasladó al mercado de trabajo, que volvió a mostrar un significativo avance. Así, el empleo, medido en puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo, creció en el periodo un 1,5%, la misma tasa que registró en el trimestre anterior. Eso se traduce en la creación de unos

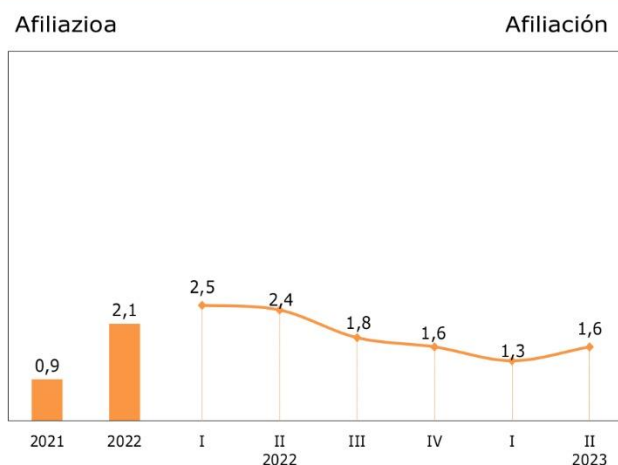
eta 2022rako egindako kalkulu berriak milioi bat lanposturen zifra urrundu du, eta egungo guztizkoa 980.000 enplegu baino gehixeagotan kokatu du. Lanpostu berri horietako asko zerbitzu jardueretan lortu dira (12.000 baino pixka bat gehiago), eta industriak, berriz, beste 2.000 eman ditu, nahiz eta balio erantsiak beherakada txiki bat izan duen aldi horretan. Bestalde, eraikuntzaren jarduera garrantzitsuak ez zuen eskulan gehiago behar izan, eta haren enpleguak ez zuen aldaketarik izan aurreko urteko zifrarekin alderatuta.

14.000 empleos netos en el último año. La nueva estimación del Eustat para los años 2021 y 2022 aleja la cifra del millón de puestos de trabajo y sitúa el total actual en algo más de 980.000 empleos. Gran parte de esos puestos de trabajo nuevos se han conseguido en actividades de servicios (algo más de 12.000), mientras que la industria ha aportado otros 2.000, a pesar de que su valor añadido tuvo un ligero descenso en el periodo. Por su parte, la importante actividad de la construcción no necesitó de más mano de obra y su empleo se mantuvo sin variaciones respecto a la cifra del año anterior.

Enpleguaren bilakaera
Urte arteko aldakuntza tasak



Evolución del empleo
Tasas de variación interanual



Iturria: Eustat eta Gizarte Segurantzza.

Fuente: Eustat y Seguridad Social.

BJA inkestak emandako informazioaren arabera, 16 eta 64 urte bitarteko biztanleriaren enplegu tasa (biztanleria potentzialki aktiboa delakoa) %70,1era igo zen, azken urteetako tasarik handienara. Interesgarria da azpimarratzea bi sexuek beren tasak hobetu zituztela, batez ere emakumeek, %67,1era iritsi baitziren, nahiz eta oraindik gizonen tasa berdintzeko (%73,1) sei puntu dauken.

Aitzitik, partaidetza tasa zertxobait apaldu da, bai aurreko hiruhilekoaren aldean, bai aurreko urteko hiruhileko beraren aldean. Hain zuzen ere, 2023ko bigarren hiruhilekoan tasa orokorra %56,1ekoa izan zen, lehen hiruhilekoan baino bi hamarren gutxiago eta duela urtebete erregistratutakoa baino lau gutxiago. Beraz, inkesta horren arabera, ez da hautematen pertsona berri asko sartu direnik lan-merkatuan, nahiz eta enplegu sorrera garrantzitsua izan eta lanpostua bilatzeko pizgarria izan ohi den. Emakumeen kasuan, lan merkatuko partaidetza tasa %51,9koa izan zen, aurreko urtearen aldean aldaketarik gabe; gizonen kasuan, berriz, tasa hori %60,6koa izan zen, 2022ko balioa baino ia puntu bat txikiagoa.

Kontu ekonomikoek adierazten duten erritmo egonkorrean sortutako enpleguak jarraipena izan du jadanik igaro diren hirugarren hiruhilekoko hilabeteetan, Gizarte Segurantzako afiliazioak argitaratutako informazioaren arabera. Zehatz-mehatz adierazita, bigarren hiruhilekoan afiliazioen kopuruaren batez besteko hazkundea %1,6koa izan zen,

La información ofrecida por la PRA indica que la tasa de ocupación en la población entre 16 y 64 años, que se suele denominar como población potencialmente activa, aumentó hasta el 70,1%, la tasa más elevada de los últimos años. Es interesante resaltar que ambos sexos mejoraron sus tasas respectivas, en especial las mujeres, que llegaron hasta el 67,1%, aunque todavía están a seis puntos de igualar la tasa de los hombres (73,1%).

En sentido contrario, la tasa de actividad se ha moderado ligeramente tanto respecto al trimestre anterior como respecto al mismo trimestre del año anterior. Así, en el segundo trimestre de 2023 la tasa global fue del 56,1%, dos décimas menos que en el primer trimestre y cuatro menos que la registrada hace un año. Por tanto, según esta encuesta, no se aprecia una incorporación significativa de nuevas personas al mercado de trabajo, a pesar de que la creación de empleo es importante y suele ser un incentivo para buscar un puesto de trabajo. En el caso de las mujeres, la tasa de participación en el mercado laboral se situó en el 51,9%, sin cambios respecto al año anterior, mientras que en el caso de los hombres dicha tasa fue del 60,6%, casi un punto por debajo del valor de 2022.

La creación de empleo a un ritmo estable que indican las cuentas económicas ha tenido continuidad en los meses ya transcurridos del tercer trimestre, a tenor de la información publicada por la afiliación a la Seguridad Social. En concreto, el incremento medio del número de afiliaciones en el segundo trimestre fue del 1,6%, una cifra muy similar

lanpostuetarako kontu ekonomikoetan zenbatetsitako %1,5aren oso antzekoa baita; eta uztailleko eta abuztuko batez bestekoa, berriz, %1,7koa izan zen. Afiliazioaren hazkunde egonkor eta iraunkor hori zerbitzuetan lortzen da batez ere, %2,0 inguruan hazten baitira, baina industriak ere ekarpen esanguratsua egiten du (%1,0), batez ere kontuan hartzen bada balio erantsia eta ekoizpena murrizten ari direla.

Enpleguaren gorakadak eta lan merkatuan jende gehiago sartu ez izanak langabeziaren jaitsiera nabarmena ekarri dute. 2023ko bigarren hiruhilekoan, langabezia tasa %7,4 izan zen, 2008ko amaieratik izandako zifrarik txikiena baita. Sexuaren arabera, aldeak nabarmen murriztu dira; beraz, emakumeen langabezia tasa %7,6koa da orain, gizonena baino lau hamarren bakarrik handiagoa. Bestalde, enplegu bulegoetako erregistroen arabera, udako hilabeteetan langabeziaren beherakadak bere horretan jarraitzen du, baina erritmoa arindu egin da, -%4,5era iritsi arte.

BPGaren urte arteko aldakuntzak (%1,5) eta enpleguarenak (%1,5) iradokitzen dute bigarren hiruhilekoan ez zela itxurazko produktibitatearen hobekuntzarik lortu. Eraitza hori urrun dago 2021ean eta 2022an eskuratu ziren hiru puntu inguruko irabaziekin eta aldagai horren erregistro historikoarekin (%1,0). Industriako produktibitatearen jaitsierak (-%1,6) azaltzen du ezohiko eraitza hori, eraikuntzak ohiko batez besteko balioa (%0,4) baino askoz ere irabazi handiagoa izan zuen arren (%3,9). Bestalde, zerbitzuak (%0,3) ez ziren asko aldendu azken hogeita zazpi urteetako batez besteko irabazietatik.

al 1,5% estimado por las cuentas económicas para los puestos de trabajo, mientras que la media de los meses de julio y agosto fue del 1,7%. Este aumento estable y sostenido de la afiliación se consigue fundamentalmente en los servicios, que crecen en el entorno del 2,0%, pero también la industria hace una aportación significativa (1,0%), en especial si se tiene en cuenta que tanto su valor añadido como su producción se están reduciendo.

El aumento en el empleo y la falta de nuevas incorporaciones al mercado laboral han contribuido a un notable descenso del paro. En el segundo trimestre de 2023, la tasa de paro se situó en el 7,4%, la cifra más baja desde finales de 2008. Por sexo, las diferencias se han reducido claramente, de manera que la tasa de paro de las mujeres es ahora del 7,6%, tan solo cuatro décimas por encima de la de los hombres. Por otro lado, los registros de las oficinas de empleo indican que la reducción del paro continúa en los meses de verano, aunque el ritmo se ha suavizado ligeramente, hasta el -4,5%.

La variación interanual del PIB (1,5%) combinada con la del empleo (1,5%) sugieren que en el segundo trimestre no hubo ninguna mejora de la productividad aparente. Esto contrasta con las ganancias de cerca de tres puntos que se consiguieron en 2021 y 2022, y con el registro histórico de esa variable (1,0%). El descenso de la productividad en la industria (-1,6%) explica ese inusual resultado, a pesar de que la construcción consiguió una ganancia (3,9%) muy superior a su valor medio habitual (0,4%). Por su parte, los servicios (0,3%) no se desviaron mucho de su ganancia media de los últimos veintisiete años.

2.3. Barneko eta kanpoko eskaria
Demanda interna y externa

Eskariaren ikuspegitik, bigarren hiruhilekoko ezaugarri nagusia kanpo saldoaren norabide aldaketa da, lehen hiruhilekokoan lau hamarreneneko ekarpen positiboa egitetik bigarrenen BPGaren hazkunderari hiru hamarren kentzera igaro baitzen. Zazpi hamarren horiek ia erabat justifikatzen dute EAEko ekonomiak bigarren hiruhilekokoan izandako moteltzea. Inguruko ekonomietan nabari den ahuleziak nazioarteko merkataritzaren bilakaera baldintzatu du, esportazioen eta inportazioen balioak 2021ean eta 2022an, batez beste, eskuratu ziren bi zenbakiko hazkunde tasetatik ezagutzen den azken hiruhilekoko urte arteko jaitsiera txiki batzuetara murriztuz.

Desde el punto de vista de la demanda, la característica a destacar del segundo trimestre es el cambio de signo del saldo exterior, que pasó de realizar una aportación positiva de cuatro décimas en el primer trimestre a detraer al crecimiento del PIB tres décimas en el segundo. Estas siete décimas justifican casi en su totalidad la desaceleración vivida por la economía vasca en el segundo trimestre. La debilidad que se aprecia en las economías del entorno ha condicionado la evolución de los intercambios internacionales, reduciendo los valores de exportaciones e importaciones desde los dos dígitos de crecimiento que se registraron de media en 2021 y 2022 a unos pequeños descensos interanuales en el último trimestre conocido.

Eskariaren aldagaiak			Variables de la demanda					
Urte arteko aldakuntza tasak			Tasas de variación interanual					
	2021	2022	2022			2023		
			II	III	IV	I	II	
BPG errealak	6,0	5,4	6,5	4,8	3,4	2,3	1,5	PIB real
Gastua azken kontsumoan	5,1	6,0	6,3	6,2	4,4	1,9	1,5	Gasto en consumo final
- Familien gastua kontsu.	5,8	7,7	8,7	8,0	5,1	1,7	1,3	- Consumo de los hogares
- AA.PP. kontsumoa	3,2	0,7	-1,7	0,8	2,2	2,4	2,0	- Consumo de las AA. PP.
Kapital eraketa gordina	5,9	8,7	10,4	9,9	4,8	1,6	2,5	Formación bruta de capital
- Ekipamendu ondasunak	11,1	7,1	8,6	7,5	3,2	2,4	0,9	- Bienes de equipo
- Gainontzeko inbertsioa	2,8	9,6	11,6	11,4	5,9	1,1	3,5	- Resto de inversión
Barne eskaria	5,3	6,7	7,2	7,1	4,5	1,8	1,7	Demanda interna
Esportazioak	10,7	17,1	22,4	16,8	8,6	6,3	-2,5	Exportaciones
Inportazioak	9,4	18,7	22,9	20,6	10,2	5,5	-2,0	Importaciones

Iturria: Eustat.

Fuente: Eustat.

Bestalde, barne eskariak hazkunde erritmoaren egonkortasunaren irudia eman zuen, %1,7ko hazkundera izan baitzuen, aurtengo hasieran baino hamarren bat gutxiago bakarrik. Agregatuaren egonkortasun horrek bilakaera kontrajarriak ezkututzen ditu bere bi osagai nagusietan, azken kontsumoa apaldu egin baita, eta kapital eraketa gordina, ordea, emaitza nabarmen hobetu baitu, nahiz eta jarduera ekonomikoa inguratzen duen ziurgabetasuna handia den. Azken kontsumoko gastuari dagokionez, bi atalek bilakaera paraleloak izan zituzten eta biek hazkunde erritmoa lau hamarrenetan leundu zuten. Administrazio publikoen gastuaren kasuan, oraindik ere gorakada nabarmena hauteman da, %2,0 hazi baita, ekonomiaren batez bestekoa baino puntu erdi gehiago eta aldagai horrek 2022an lortutako batez besteko balioa baino puntu bat baino gehiago lortu du.

Familien kontsumoak moteldu egin zuen bere hazkunde erritmoa, lehen hiruhilekoko %1,7tik bigarrenen %1,3ra. Kontsumoko prezioen igoera handiak, elikagaienak bereziki, familien erosteko ahalmena higatu du. Gainera, hipoteken garestitzeak kontsumorako izan litezkeen diru

Por su parte, la demanda interna ofreció una imagen de estabilidad en el ritmo de crecimiento, al registrar un incremento del 1,7%, tan solo una décima menos que en el inicio del año. Esta estabilidad del agregado esconde evoluciones contrapuestas en sus dos componentes principales, con un consumo final que se modera y una formación bruta de capital que mejora sustancialmente su resultado, a pesar de la incertidumbre que rodea la actividad económica. En lo referente al gasto en consumo final, los dos apartados que lo forman tuvieron evoluciones paralelas y ambos suavizaron en cuatro décimas su ritmo de crecimiento. En el caso del gasto de las administraciones públicas, todavía se apreciaba un impulso notable, al crecer un 2,0%, medio punto por encima de la media de la economía y más de un punto por encima del valor medio alcanzado por esta variable en el año 2022.

El consumo de los hogares moderó su ritmo de crecimiento desde el 1,7% del primer trimestre hasta el 1,3% del segundo. La fuerte subida de los precios de consumo, en especial de los alimentos, ha erosionado el poder adquisitivo de las familias. Además, el encarecimiento de

sarreraren zati bat desbideratu du. Hala ere, enpleguaren sorrera jarraituak eta soldaten igoerek ahalbidetzen dute kontsumo pribatua EAEko ekonomia osoa baino pixka bat bakarrik gutxiago haztea.

las hipotecas detrae parte de los ingresos que podrían destinarse al consumo. Sin embargo, la creación sostenida de empleo y las subidas salariales están permitiendo que el consumo privado crezca a un ritmo tan solo ligeramente inferior al del conjunto de la economía vasca.

Kontsumo eta inbertsio adierazleak			Indicadores de consumo e inversión					
Urte arteko aldakuntza tasak			Tasas de variación interanual					
	2021	2022	2022			2023		
			II	III	IV	I	II	
Kontsumoa	Consumo							
Azalera handi. salmentak	0,2	-1,3	-1,1	-0,9	-2,2	-0,3	0,6	Ventas grandes superfic.
Txikizkako merkat. indizea	3,5	2,9	5,3	1,4	0,2	1,9	1,1	Índ. comercio minorista
Kontsumo ond. ekoizpena	12,0	4,5	3,5	2,9	3,2	3,0	1,5	Produc. bienes consumo
Kontsumo ond. inportazioa	20,0	17,6	48,3	16,1	1,1	15,5	-6,9	Import.bienes consumo
Turismoen matrikulazioa	-19,7	-8,8	-9,8	-11,1	-0,5	18,7	1,7	Matriculación de turismo
Inbertsioa	Inversión							
Ekipo ond. ekoizpena	13,3	9,4	13,0	4,1	5,9	5,4	-0,5	Produc. bienes equipo
Ekipo ond. inportazioa	21,1	21,3	23,5	26,8	16,2	26,3	7,9	Import.bienes equipo
Zama ibilgailuen matrik.	7,0	-13,5	-23,5	-21,3	22,8	8,3	19,5	Matricul. vehículos carga
Etxebizitza berri. bisatuak	39,6	-13,7	-34,9	3,1	-22,2	-39,7	---	Visados nuevas viviendas
Lizitazio ofiziala	63,2	40,7	-19,7	108,9	69,2	17,6	-5,2	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.

Kapital eraketa gordinak hobekuntza nabarmena izan zuen emaitzan, hazkunde tasa %2,5 bizkortu baitzen, aurreko hiruhilekoan lortutakoa baino ia puntu bat gehiago, baina joan den urtean zehar lortutako ezohiko emaitza handietatik urrun. Agregatua osatzen duten bi osagaien artean, ekipamendurako inbertsioak honako faktore hauek pairatu zituen: industria sektorea inguratzen duen ziurgabetasuna, bai EAEko ekonomian bai inguruko ekonomietan; interes tasek izan duten igoera azkarra, edozein proiektu berriren kostuak garestitu eta errentagarritasuna murrizten duena; eta kanpo eskariaren ahultasuna. Aurreko guztiaren ondorioz, atala %0,9 hazi zen, hau da, aurreko hiruhilekoan baino 1,5 puntu gutxiago. Aitzitik, gainerako inbertsioa, eraikuntzan egindakoa barnean hartzen duena, %3,5 hazi zen, aurreko hiruhilekoko emaitza ahula atzean utzita. Atal horri mesede egin dio eraikuntza jardueraren hedapenak, bai eraikinetan bai, bereziki, obra zibilean, nahiz eta etxebizitzaren salmentaren balaztak eragina izan dezakeen hurrengo aldietako datuetan.

La formación bruta de capital registró una mejora sustancial de su resultado al acelerar su expansión un 2,5%, casi un punto más de crecimiento que el trimestre anterior, aunque lejos de los inusualmente elevados resultados obtenidos a lo largo del pasado año. De entre sus dos componentes, la inversión en equipo sufrió las consecuencias de la incertidumbre que rodea al sector industrial, tanto en la economía vasca como en las economías del entorno, de la rápida elevación de los tipos de interés, que encarece los costes de cualquier proyecto nuevo y reduce su rentabilidad, y de la debilidad de la demanda exterior. Como resultado, el apartado se incrementó un 0,9%, es decir, 1,5 puntos menos que en el trimestre previo. Por el contrario, el resto de la inversión, que incluye la realizada en construcción, aumentó un 3,5%, dejando atrás el débil resultado del periodo anterior. Este apartado se ha visto favorecido por la expansión de la actividad constructora, tanto en edificación como, especialmente, en obra civil, aunque el freno a la venta de viviendas puede afectar a los datos de los próximos periodos.

Lehenago ere adierazi den bezala, EAEko ekonomiak bigarren hiruhilekoan izan duen moteltzearen zati handiena kanpo saldoak BPGaren hazkundeari ekarpen txikiagoa egitearen ondorio izan da. Hain zuzen ere, termino

Como se ha comentado, la mayor parte de la desaceleración de la economía vasca en el segundo trimestre fue consecuencia de la menor aportación del saldo exterior al crecimiento del PIB. Más en detalle, en

errealetan, EAEko ondasun eta zerbitzuen kanpo esportazioak (Estatuko gainerakoak eta atzerrikoak) %2,5 murriztu ziren aurreko urtearen aldean, zortzi hiruhilekotan hazkunde tasa handiak eskuratu ondoren. Bestalde, inportazio errealak %2,0 jaitsi ziren urte batetik bestera. Balio nominaletan, esportatutako zenbatekoa 15.694 milioi eurokoa izan zen, eta inportatutakoa, berriz, 16.390 milioi eurokoa, %1,0ko eta %0,4ko jaitsierekin, hurrenez hurren, prezio igoeren moteltze testuinguru batean.

Esportazio gehienak atzerrira bideratu ziren ondasunak izan ziren. Atal honek 8.134 milioi euroko langa gainditu zuen bigarren hiruhilekoan, kopuru garrantzitsua baita, baina ez da iristen aurreko hiruhilekoetan lortutakoetara. Izan ere, atzerrira esportatutakoaren balioa aurreko urteko aldi berekoa baino %11,0 txikiagoa izan zen. Kontuan hartu behar da Europako ekonomia nagusiek ere tasa negatiboak eskuratu zituztela bigarren hiruhilekoan, uztailen larriagotu egin direnak. Beraz, EAEko esportazioen ahultasun hori nazioarteko merkataritzaren dinamismoaren gutxiko testuinguru orokor baten barruan ulertu behar da.

Esportatutako produktuen arabera analisiak adierazten du jaitsieraren zati handi bat energiaren atalean gertatu zela. Talde horrek gorabehera handiak izaten ditu, nazioarteko merkatuen egoeraren arabera. 2022an, erregaien prezioek gora egin zuten urtean, salmenten zenbatekoa bikoiztu egin zen, eta, ondoren, 2023ko lehen erdian, salmenten balioa nabarmen murriztu da, neurri batean prezioen jaitsieragatik eta beste neurri batean saldutako kopuru txikiagoagatik. Hala, aurtengo bigarren hiruhilekoan %38,6 produktu gutxiago saldu da, eta %59,6 jaitsi da salmenten balioa.

Beste aldetik, energiaz bestelako produktuen esportazioek ere portaera negatiboa izan zuten, eta atal horren guztizko balioa 2022ko bigarren hiruhilekokoa baino %6,9 txikiagoa izan zen. Kasu horretan, bolumenaren jaitsiera handia izan zen, baina zati batean prezioen igoera nabarmenarekin konpentsatu zen. Produktu talde gehienek urte arteko tasa negatiboak jaso zituzten. Horien artean, nabarmentzekoak dira produktu kimikoen jaitsiera (-%32), paperaren jaitsiera (-%20,9) eta metal arruntak eta beren manufakturen jaitsiera (-%20,8), EAEko egitura esportatzaileen pisu handiena duen taldeetako bat. Aitzitik, positiboki baloratu behar da garraio-materialak lortutako hazkunde tasa (%8,0), automobilgintzak etorkizun zalantzarikari aurre egin behar dion une honetan.

Esportazioak norako geografikoaren arabera aztertuz gero, salmenten jaitsiera herrialde garatuetan zein gorabidean daudenetan gertatu zela ikus daiteke. Lehenengo kasuan, beherakada %10,3koa izan zen, eta bigarrenean, %15,1ekoa. Ildo horretan, ia ez da aldatu eremuen arabera banaketa; beraz, ELGAN sartzen diren herrialdeek guztizkoaren %85,5 jaso zuten eta garatzeko bidean dauden herrialdeek, berriz, gainerako %14,5.

Herrialde garatuaren artean, euroaren eremua da berriz ere EAEko enpresen bezero nagusia, esportazio guztien %55,5 eskatu baitu. Eremu horretara saldutako produktuen erdia baino gehiago bi ataletan biltzen da: garraio materiala eta metal arruntak eta horien manufakturak. Lehenengoak emaitza positiboa eskuratu zuen, urte arteko %4,4ko igoerarekin; bigarrenak, ordea, jaitsiera handia ezagutu zuen, %23,7koa. Garrantziari dagokionez hirugarren taldea denak ere, hau da, makinek eta aparatuek, beherakada

términos reales las exportaciones vascas de bienes y servicios al exterior (resto del Estado y extranjero) se redujeron un 2,5% respecto al año anterior, tras ocho trimestres de fuertes incrementos. Por su parte, las importaciones reales cayeron un 2,0% interanual. En valores nominales, el montante exportado fue de 15.694 millones de euros y el importado de 16.390 millones de euros, con descensos del 1,0% y del 0,4%, respectivamente, en un contexto de moderación de las subidas de precios.

La mayor parte de las exportaciones fueron bienes que se destinaron al extranjero. Este apartado superó los 8.134 millones de euros en el segundo trimestre, una cantidad importante, pero que no llega a las conseguidas en los trimestres anteriores. De hecho, el valor de lo exportado al extranjero fue un 11,0% inferior al del mismo periodo del año anterior. Hay que tener en cuenta que las principales economías europeas también registraron tasas negativas en el segundo trimestre, que se han agravado en el mes de julio. Por tanto, esta debilidad de las exportaciones vascas debe entenderse dentro de un contexto general de pérdida de dinamismo del comercio internacional.

El análisis por productos exportados indica que buena parte del descenso se produjo en el apartado energético. Ese grupo suele tener grandes oscilaciones, en función de la situación de los mercados internacionales. Tras duplicar el importe de sus ventas en 2022, año en el que los precios de los combustibles se dispararon, en la primera mitad de 2023 el valor de las ventas se ha reducido de forma considerable, en parte por el descenso de los precios y en parte por una menor cantidad vendida. Así, en el segundo trimestre de este año se vendió un 38,6% menos de producto, mientras que su valor se redujo un 59,6%.

Por su parte, las exportaciones de productos no energéticos también tuvieron un comportamiento negativo, con un valor total que fue un 6,9% inferior al del segundo trimestre de 2022. En este caso, el descenso en volumen fue importante, aunque se compensó parcialmente con una significativa subida de precios. La mayoría de los grupos de productos anotaron tasas interanuales negativas. Entre ellos, destacan el desplome de los productos químicos (-32,7%), el del papel (-20,9%) y el de los metales comunes (-20,8%), uno de los grupos con mayor peso en la estructura exportadora vasca. En sentido contrario, hay que valorar positivamente el incremento conseguido por el material de transporte (8,0%), en un momento en el que la automoción se enfrenta a un futuro incierto.

El análisis de las exportaciones según el destino geográfico indica que el descenso de las ventas se produjo tanto en los países desarrollados como en los emergentes. En el primer caso, la caída fue del 10,3% y en el segundo del 15,1%. En ese sentido, apenas ha variado la distribución por áreas, de manera que los países que se engloban en la OCDE recibieron el 85,5% del total, mientras que los países en vías de desarrollo compraron el 14,5% restante.

Dentro de los países desarrollados, la zona del euro vuelve a ser el principal cliente de las empresas vascas, al demandar el 55,5% del total. Algo más de la mitad de los productos vendidos a esa área se concentra en dos apartados: material de transporte y metales comunes y sus manufacturas. El primero obtuvo un resultado positivo, con un aumento interanual del 4,4%, mientras que el segundo registró un descenso importante, del 23,7%. El tercer grupo en importancia, las máquinas y aparatos, anotó también

izan zuen aurreko urtearen aldean, baina txikiagoa (-%8,9).

una caída respecto al año anterior, pero de menor entidad (-8,9%).

Esportazioak produktuen arabera					Exportaciones por productos			
Urte arteko aldakuntza tasak eta mila euro					Tasas de variación interanual y miles de euros			
	2021	2022	2022		2023			
			III	IV	I	II	II	
GUZTIRA	23,0	26,8	23,8	19,0	21,2	-11,0	8.134.867	TOTAL
Energetikoak	43,5	108,8	98,2	88,6	-13,2	-59,6	285.400	Energéticos
Ez-energetikoak	22,0	22,2	18,4	15,0	24,1	-6,9	7.849.467	No energéticos
Nekazaritzakoak	31,9	35,1	41,4	41,6	52,6	-1,6	523.072	Agrícolas
Kimikoak	48,2	29,4	12,3	19,6	38,7	-32,7	223.351	Químicos
Plastikoak eta kautxua	21,6	17,1	13,1	8,8	19,4	0,0	585.063	Plásticos y caucho
Papera	21,6	31,9	38,3	24,6	10,4	-20,9	197.612	Papel
Metal arruntak	34,1	27,3	16,8	8,2	4,3	-20,8	1.869.641	Metales comunes
Makinak eta aparatuak	11,6	13,0	2,7	16,9	24,7	-3,3	1.531.617	Máquinas y aparatos
Garraio materiala	14,5	18,5	23,8	9,0	37,9	8,0	2.353.719	Material de transporte
Gainerakoak	29,1	31,2	34,3	37,3	26,2	-7,6	565.395	Resto

Iturria:Eustat.

Fuente: Eustat.

Alemania izan zen EAEko enpresei eskaera gehien egin zizkien herrialdea, bere ekonomia atzeraldi txiki batean murgilduta dagoen arren. Guztira, Alemaniak 1.381 milioi euro balio zuten EAEko produktuak eskatu zituen, aurreko urtean baino %2,9 gutxiago bakarrik. Neurri handi batean, garraio materiala eskatu zuen, EAEko enpresek herrialde hartako automobilgintzarekin duten harreman estua indartzen duena. Atal horrek %4,8ko hazkundea izan zuen, makinerian lortutako %4,5aren antzekoa.

Frantziaren kasuan, esportazioak %14,6 murriztu ziren, 1.207 milioi euroraino. EAEko salmentak lau produktu taldetan banatuta daude, eta horien artean metalak eta beren manufakturak nabarmentzen dira, %26,3ko jaitsiera izan baitzuten. Beste talde nagusietako batek, makinenak eta aparatuenak, antzeko urte arteko negatiboa izan zuen (-%24,4). Aitzitik, jaitsierak nabarmen txikiagoak izan ziren beste bi talde nagusietan: garraio materiala (-%1,6) eta kautxua eta plastikoak (-%3,6), biak automobilgintzaren sektoreari lotuak.

Italiara bidalitako esportazioak %10,2 gutxitu ziren aurreko urteko emaitzarekin alderatuta eta 447 milioi eurora iritsi ziren guztira. Herrialde horretara bideratzen diren bi produktu talde nagusiek beherakada nabarmenak ezagutu zituzten. Hala, metal arruntek %21,7 murriztu zuten saldutako balioa, eta makinek eta aparatuek, berriz, %15,2. Merkatu horretan ere salbuespena izan zen garraio materiala, salmentak %10,7 handitu baitziren, ibilgailu automobilen emaitza onagatik.

Eurogunetik kanpo, AEBak dira jada EAEko enpresen

Alemania fue el país que mayor cantidad de pedidos hizo a empresas vascas, a pesar de que su economía se encuentra inmersa en una leve recesión. En total, desde Alemania se solicitaron productos vascos por un importe de 1.381 millones de euros, tan solo un 2,9% menos que el año anterior. En gran medida, se trató de material de transporte, que refuerza la estrecha relación que las empresas vascas tienen con la industria de la automoción de aquel país. Ese apartado registró un incremento del 4,8%, similar al 4,5% que se consiguió en maquinaria.

En el caso de Francia, las exportaciones se redujeron un 14,6%, hasta los 1.207 millones de euros. Las ventas vascas en ese mercado están muy repartidas entre cuatro grupos de productos, entre los que destacan los metales y sus manufacturas, que tuvieron un descenso del 26,3%. Otro de los grupos principales, el de las máquinas y aparatos, registró una interanual negativa de similar tamaño (-24,4%). Por el contrario, los descensos fueron significativamente menores en los otros dos grupos principales: material de transporte (-1,6%) y caucho y plásticos (-3,6%), ambos ligados al sector de la automoción.

Las exportaciones a Italia anotaron un descenso del 10,2% respecto al año anterior y totalizaron los 447 millones de euros. Los dos grupos de productos principales que se destinan a ese país conocieron caídas significativas. Así, los metales comunes redujeron su valor vendido un 21,7%, mientras que las máquinas y aparatos cayeron un 15,2%. También en ese mercado fue una excepción el material de transporte, que aumentó sus ventas un 10,7%, por el buen resultado de los vehículos automóviles.

Fuera de la zona del euro, los Estados Unidos son ya el

bezero nagusiak, Erresuma Batuauren aurretik. Herrialde amerikarrera 581 milioi euro balio zuten produktuak garraiatu ziren, aurreko urtean baino %4,4 gutxiago, nahiz eta merkatu horretako jaitziera euroaren eremukoa baino txikiagoa izan. Nabarmendu behar da herrialde horrekiko harreman komertziala energia sektoreak osorik baldintzatzen zuela, baina gaur egun beste produktu batzuek hartu dutela lekukoa, bereziki automobilgintzak, herrialdeari egindako salmenta guztien %20 biltzen baititu, esportazioak hirukoiztu egin baitira.

principal cliente de las empresas vascas, por delante del Reino Unido. Al país americano se transportaron productos por valor de 581 millones de euros, un 4,4% menos que el año anterior, aunque el descenso en ese mercado es menor que el registrado en la zona del euro. Hay que destacar que la relación comercial con ese país ha estado muy condicionada por el sector energético, pero que actualmente son otros productos los que han tomado el relevo, en especial el automovilístico, que aglutina ya al 20% de todas las ventas al país, al haber triplicado las exportaciones.

Esportazioen helburua				Destino de las exportaciones				
Urte arteko aldakuntza tasak eta mila euro				Tasas de variación interanual y miles de euros				
	2021	2022	2022		2023			
			III	IV	I	II	II	
GUZTIRA	23,0	26,8	23,8	19,0	21,2	-11,0	8.134.867	TOTAL
ELGA	23,9	27,1	26,1	19,2	25,0	-10,3	6.954.902	OCDE
Europar Batasuna	25,9	27,3	24,6	18,0	16,6	-11,8	4.516.792	Unión Europea
Alemania	13,4	22,2	20,6	19,9	19,2	-2,9	1.380.899	Alemania
Frantzia	27,4	20,3	11,7	9,2	15,0	-14,6	1.207.454	Francia
Italia	26,5	29,8	15,7	17,4	16,1	-10,2	447.078	Italia
Erresuma Batua	26,2	17,0	7,1	14,7	41,2	-15,6	515.912	Reino Unido
AEB	16,8	41,9	34,7	45,7	62,6	-4,4	581.398	Estados Unidos
ELGAtik kanpokoak	18,2	25,2	12,1	17,8	1,2	-15,1	1.179.965	No OCDE

Iturria:Eustat.

Fuente: Eustat.

Produktu energetikoek ere baldintzatzen dituzte EAEko esportazioak eta inportazioak merkatu britainiarrean. Bigarren hiruhilekoan, esportazio energetikoak %91,2 murriztu ziren, iazko 67 milioi euroetatik aurtengo 6 milioi baino gutxiagora. Horren guztiaren ondorioz, salmenta guztiak %15,6 murriztu ziren. Hala ere, pisu handieneko hiru taldeek portaera on samarra izan zuten, adierazitako tasa baino askoz ere jaitziera txikiagoekin, eta makinaren kasuan %9,2ko hazkundea lortu zen.

Los productos energéticos también condicionan las exportaciones e importaciones vascas en el mercado británico. En el segundo trimestre, las exportaciones energéticas se redujeron un 91,2%, al pasar de los 67 millones de euros del año pasado a los menos de 6 millones del presente. Todo ello llevó a que las ventas totales se redujesen un 15,6%. Sin embargo, los tres grupos con mayor peso mostraron un comportamiento relativamente favorable, con descensos muy inferiores a la tasa señalada, incluso con un incremento del 9,2% en el caso de las máquinas.

Garapen-bidean dauden herrialdeetara bidalitako esportazioen analisiak erakusten du erregai mineralen salmentek behera egin dutela (-%88,2), baina emaitza positiboagoak izan direla beste produktu talde garrantzitsu batzuetan. Hala, garraio materialaren salmentak %2,8 bakarrik murriztu ziren aurreko urtearen aldean, eta makineriarenak, berriz, %4,4. Halaber, esportazioek gora egin zuten zenbait ataletan, hala nola nekazaritza produktuetan (%43,2), plastikoak eta kautxuan (%1,2) eta gainerako manufakturetan (%8,2).

El análisis de las exportaciones a los países en vías de desarrollo muestra una caída de las ventas de combustibles minerales (-88,2%), pero unos resultados más positivos en otros grupos de productos importantes. Así, las ventas de material de transporte tan solo se redujeron un 2,8% respecto al año anterior, mientras que las de maquinaria lo hicieron un 4,4%. Además, hubo varios apartados que aumentaron sus exportaciones, como los productos agrarios (43,2%), los plásticos y el caucho (1,2%), y el resto de manufacturas (8,2%).

Txinara bidalitako esportazioetan ez du aparteko eraginik erregaien bilakaerak; aitzitik, makinetan eta garraio materialean zentratzen dira neurri handi batean. Lehenengoek jaitziera txiki bat izan zuten (-%2,5) eta azkenekoek jaitziera nabarmenagoa (-%18,4). Hala eta

Las exportaciones a China no están afectadas por la evolución de los combustibles, sino que se centran en gran medida en las máquinas y en el material de transporte. Las primeras tuvieron un pequeño descenso (-2,5%) y las últimas una bajada más significativa (-18,4%). Con todo,

guztiz ere, ibilgailu automobilen atalean sartzen diren produktuek dute eskari handiena Asiako merkatu horretan. Beste aldetik, Errusiara egindako esportazioak 17 milioi euro baino gutxiagora murriztu dira, herrialde horri ezarritako zigorren ondorioz. Urte arteko jaitsiera %55,1 izan da. Azkenik, Brasilgo merkatura bideratzen diren hiru partida nagusiek (makinak, metal arruntak eta garraio materiala) %30etik gorako jaitsierak jaso zituzten, eta emaitza, guztira, %31,3ko beherakada izan zen.

Esportazioek bezala, atzeritik ekarritako ondasunen inportazioek ere beherakada handia pairatu zuten bigarren hiruhilekoan, %9,9koa kasu honetan, eta guztira 7.078 milioi eurora iritsi ziren. Jaitsieraren zati handi bat erregai mineralen gertatu zen, eta horien balioa laurden bat murriztu zen, 2022tik izan zuten merkatzearen ondorioz. Beste aldetik, energiaz bestelako ondasunek aurreko urtean lortutako balioaren %4,0 baino ez zuten galdu. Talde horren barruan, kontraste egiten du metal arruntek izan zuten %11,1eko jaitsierak eta makinek eta aparatuek izandako %14,6ko hazkundeak, biak izanik Euskadiko egitura inportatzailearen partida nagusiak. Bestalde, adierazi behar da garraio materialaren esportazioek izan duten bilakaera ona ez dela produktu horien inportazioen antzeko igoera batean islatu, eta haien hazkundea hutsala izan dela (-%0,2).

los productos englobados en el apartado de vehículos automóviles son los que más demanda tienen en ese mercado asiático. Por otro lado, las exportaciones a Rusia se han reducido a menos de 17 millones de euros, como consecuencia de las sanciones impuestas a ese país. El descenso interanual es del 55,1%. Por último, las tres partidas principales que se destinan al mercado brasileño (máquinas, metales comunes y material de transporte) registraron caídas superiores al 30%, con lo que el resultado total fue de un descenso del 31,3%.

Al igual que las exportaciones, las importaciones de bienes desde el extranjero registraron una gran caída en el segundo trimestre, en este caso del 9,9%, y totalizaron 7.078 millones de euros. Buena parte del descenso se produjo en los combustibles minerales, que redujeron su valor en una cuarta parte, como resultado del abaratamiento que tuvieron respecto a 2022. Por su parte, los bienes no energéticos tan solo perdieron un 4,0% del valor alcanzado el año anterior. Dentro de ese grupo, contrasta el descenso del 11,1% que tuvieron los metales comunes con el incremento del 14,6% registrado por las máquinas y aparatos, siendo ambas las dos partidas principales de la estructura importadora de Euskadi. Por otro lado, hay que señalar que el buen momento que han tenido las exportaciones de material de transporte no se ha reflejado en una subida similar en las importaciones de esos productos, que ha quedado a la par (-0,2%).

Inportazioen jatorria					Origen de las importaciones			
Urte arteko aldakuntza tasak eta mila euro					Tasas de variación interanual y miles de euros			
	2021	2022	2022		2023			TOTAL
			III	IV	I	II	II	
GUZTIRA	34,1	39,7	46,1	22,5	11,1	-9,9	7.078.102	
ELGA	28,0	32,5	32,0	17,0	19,3	-3,7	5.002.043	OCDE
Europar Batasuna	28,5	22,3	19,5	10,8	14,8	-0,2	3.176.564	Unión Europea
Frantzia	21,1	21,5	20,7	15,2	10,5	9,6	1.065.547	Francia
Alemania	29,8	21,8	10,7	4,3	-3,0	-19,8	556.594	Alemania
Italia	34,8	15,7	14,1	4,3	7,1	-5,1	341.872	Italia
Erresuma Batua	33,6	42,5	-20,5	3,7	-52,7	-37,3	170.252	Reino Unido
AEB	20,6	207,0	189,9	105,6	41,3	-20,8	451.953	Estados Unidos
ELGAtik kanpokoak	48,8	54,5	73,7	34,0	-4,5	-22,0	2.076.059	No OCDE

Iturria:Eustat.

Fuente: Eustat.

Inportazioen jatorriari dagokionez, jaitsierarik handiena garapen bidean dauden herrialdeetan egindako erosketetan gertatu dela ikus daiteke (-%22,0); aldiz, herrialde garatuetan izandako beherakada nabarmen txikiagoa izan da (-%3,7). Ohikoa izaten den bezala, erregai mineralen erosketak markatzen du bi eremuen arteko aldea. Aurtengo bigarren hiruhilekoan, erregai mineralen bost hornitzaile nagusietatik lau (Mexiko, AEBak, Herbehereak eta Norvegia) ELGAko kideak ziren; duela urtebete, ordea, Brasil, Libia, Ghana eta Ekuatore Ginea

En el origen de las importaciones, se aprecia que el mayor descenso se ha producido en las compras realizadas en los países en desarrollo (-22,0%), mientras que el descenso en los desarrollados ha sido significativamente menor (-3,7%). Como suele ser habitual, la compra de los combustibles minerales marca la diferencia entre ambas áreas. En el segundo trimestre de este año, de los cinco principales suministradores de combustibles minerales, cuatro (México, Estados Unidos, Países Bajos y Noruega) eran miembros de la OCDE, mientras que hace un año

izan ziren, besteak beste, produktu horien jatorri nagusietako batzuk.

Bigarren hiruhilekoan, atzerriko esportazioek eta inportazioek 1.057 milioi euroko merkataritza saldoa utzi zuten, Euskadiren aldekoa. Saldo hori 1.434 milioi euroko saldo energetiko negatiboak eta 2.491 milioi euroko saldo ez-energetiko positiboak osatzen dute. Bata zein bestea murritzu egin dira duela urtebete izandako balioekin alderatuta. Euskadi 1.953 milioi euroko saldoa lortu zuen herrialde garatuekiko, eta garapen bidean dauden herrialdeekiko merkataritza harremanetan 896 milioi euroko defizita izan zuen. Beste behin ere, nabarmentzekoa da Frantziarekiko lortu zuen saldo positiboa (651 milioi euro).

Brasil, Libia, Ghana y Guinea Ecuatorial, entre otros países, fueron algunos de los principales orígenes de esos productos.

El saldo comercial que dejan las exportaciones e importaciones del extranjero en el segundo trimestre fue de 1.057 millones de euros, favorable a Euskadi. Ese saldo se compone de un saldo energético negativo de 1.434 millones de euros y de un saldo no energético positivo de 2.491 millones de euros. Tanto uno como otro se han reducido con respecto a los valores que tuvieron hace un año. El saldo que Euskadi consiguió respecto a los países desarrollados fue de 1.953 millones de euros, mientras que en sus relaciones comerciales con los países en desarrollo registró un déficit de 896 millones de euros. Destaca, una vez más, el saldo que logró con respecto a Francia (651 millones de euros).

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

Prezioen adierazleen bilakaerak aurreko hiruhilekoetan baino hazkunde txikiagoak erakutsi zituen. Hain zuzen ere, eta BPGaren deflatoretik hasita, 2022ko hirugarren hiruhilekoan maximoa ezarri ondoren, %5,0ko erregistroarekin, nahiz eta oraindik ere balio altuetan jarraitzen duen, 2022ko bigarren hiruhilekoan %3,5ean kokatu zen. Igoera txikiagoa izan zen deflatoreek, salbuespenik gabe, aurreko hiruhilekoan baino aldakuntza tasa txikiagoak izan zituztelako.

KPlari dagokionez, adierazle horrek beheranzko joerarekin jarraitu zuen, nahiz eta azken hilabeteetan bilakaera hori gelditu egin zen, abuztuan, argitaratu diren azken datuak hileko horretakoak baitira, %2,7ko baliora iritsi arte. Otsailean ia %6,0koa izan ondoren, ekainean urteko minimoa markatu zuen, %2,3ko erregistroarekin, batez ere energiaren prezioek izan zuten murrizketan oinarrituta. Era berean, oinarri efektu garrantzitsuen existentziak moderazio horri mesede egin zion.

La evolución de los distintos indicadores de precios mostró incrementos más reducidos que en trimestres anteriores. Así, y comenzando el análisis por el deflactor del PIB, tras marcar su máximo en el tercer trimestre de 2022 con un registro de 5,0%, si bien aún continúa en valores elevados, en el segundo trimestre de 2022 se situó en el 3,5%. Este menor incremento vino motivado porque los distintos deflatores, sin excepción alguna, presentaron tasas de variación más reducidas que las del periodo anterior.

En lo que se refiere al IPC, este continuó con su tendencia a la baja, a pesar de que en los últimos meses dicha evolución se vio frenada, hasta alcanzar un valor del 2,7% en el mes de agosto, último periodo para el que se dispone de datos. Después de situarse prácticamente en el 6,0% en febrero, en junio marcó el mínimo del año con un registro del 2,3%, apoyándose principalmente en la reducción que registraron los precios de la energía. Asimismo, dicha moderación se vio favorecida por la existencia de importantes efectos base.

Kontsumo prezioen indizearen banaketa			Desglose del índice de precios al consumo			
Urte arteko aldakuntza tasak eta ekarpenak			Tasas de variación interanual y aportaciones			
	2021	2022	2023			
			I	II	Abuztua Agosto	
Inflazio osoa	3,1	8,1	4,9	3,3	2,7	Inflación total
Azpiko inflazioa	1,0	5,1	7,4	6,5	6,3	Inflación subyacente
-Elikagai landuak	1,4	10,2	16,4	14,1	11,2	-Alimentos elaborados
-Industria ond.	1,0	4,7	6,6	4,9	5,1	-Bienes industriales
-Zerbitzuak	0,7	3,3	4,2	4,2	4,4	-Servicios
Hondar inflaz.	12,1	20,0	-4,0	-9,1	-10,5	Inflación residual
-Landu gabe elik.	2,6	10,8	11,0	5,5	6,4	-Alimentos no elaborados
-Energia	21,3	28,2	-15,2	-20,2	-22,9	-Energía

Iturria: INE.

Fuente: INE.

Energiaren krisia arintzen doan heinean, Espainiako Gobernuak bere garaian inflazioak familietan eta enpresetan zuen eragina murrizteko hartu zituen laguntzeko neurriak irauli beharko lituzke, epe ertainera inflazio presioak berriro areagotu ez daitezzen. Inflazioaren gorakadak ekar ditzakeen arriskuen artean, kanpo jatorriko faktoreak eta barne jatorriko faktoreak aipatu behar dira.

Kanpoko eremuan, ziurgabetasuneko iturri nagusiak gaur egungo tentsio geopolitikoaren bilakaerarekin lotuta daude, bereziki Ukrainako gerrarekin zerikusia dutenak, baita moneta politikaren gogortzea izaten ari den inpaktuarekin eta baldintza meteorologiko txarrekin, elikagaien prezioen igoerak berriro bultza baitituzakete.

A medida que la crisis energética se vaya atenuando, el Gobierno español debería revertir las medidas de apoyo tomadas en su momento para reducir el impacto de la inflación en las familias y empresas, con el fin de evitar que puedan aumentar nuevamente las presiones inflacionistas a medio plazo. Entre los riesgos que pueden suponer un alza para la inflación se incluyen tanto factores de origen externo como factores de origen interno.

En el ámbito externo, las principales fuentes de incertidumbre están relacionadas con la evolución de las actuales tensiones geopolíticas, especialmente las asociadas con la guerra en Ucrania, con el impacto que está teniendo el endurecimiento de la política monetaria, y con unas condiciones meteorológicas adversas, que pueden volver a impulsar subidas de los precios de los alimentos.

Beste aldetik, barneko eremuan, bigarren txandako ondorioak agertzeko aukera dago, berriki adostu diren soldaten igoeren ondorioz, azken horiek inflazio tasak baino handiagoak izan direlako. Orobat, enpresen marjina handiagoak ere inflazioa kontrolatzeko oztopoak izan daitezke, batez ere EAEko lan merkatuak dinamismo handia erakusten jarraitzen duen testuinguru batean.

Horiek horrela, eta dauden arriskuak ezagututa, hasiera batean inflazioaren hazkunde erritmoa moteldu egingo dela aurreikusten da, nahiz eta petrolioaren ekoizpenean azkenaldian murrizketak erabaki diren, nazioarteko merkatuetan petrolioaren prezioa nabarmen igotzen ari baitira. Hala eta guztiz ere, gaur egun nabaritzen diren presioak batez ere barrukoak dira, enpresen marjinen eta soldaten igoeren ondorioz, eta oraingoz ez da inflazio espiralik hauteman.

Por su parte, en el ámbito interno, existe la posibilidad de que se produzcan efectos de segunda ronda, derivada de las subidas salariales recientemente acordadas, que son superiores a la tasas de inflación. También pueden ser un freno al control de la inflación unos mayores márgenes empresariales, especialmente en un contexto en el que el mercado laboral vasco continúa mostrando un elevado dinamismo.

Así, y conocidos los diferentes riesgos existentes, en principio se anticipa una moderación en el ritmo de crecimiento de la inflación, a pesar de los recientes recortes de producción de petróleo, que están elevando notablemente el precio del crudo en los mercados internacionales. No obstante, en la actualidad principalmente las presiones son sobre todo internas, debido a los aumentos de los márgenes empresariales y los salarios, sin que por el momento llegue a apreciarse una espiral inflacionista.

EAEko kontsumoko prezioen indizea					IPC de Euskadi		
Urte arteko aldakuntza tasak					Tasas de variación interanual		
			2023				
	2021	2022	I	II	Abuztua Agosto	Ekarpena Aport.	
Indize orokorra	3,1	8,1	4,9	3,3	2,7	2,7	Índice general
Jan eta alkohol.g/ edariak	2,0	11,2	15,3	11,4	10,0	1,9	Aliment. y bebidas no alc.
Edari alkohold., tabakoa	0,4	4,3	7,6	7,6	6,7	0,2	Bebidas alcohol.y tabaco
Jantziak eta oinetakoak	1,0	2,9	2,9	1,5	2,3	0,1	Vestido y calzado
Etxebizitza	11,3	16,5	-11,1	-12,1	-19,7	-2,3	Vivienda
Etxeko hornidura	1,9	6,6	8,0	7,2	5,4	0,3	Muebles y artículos hogar
Medikuntza	0,8	0,6	1,9	2,8	2,6	0,1	Sanidad
Garraioa	7,3	11,2	1,3	-2,9	1,9	0,2	Transporte
Komunikazioak	-2,9	-1,2	2,4	2,5	4,4	0,1	Comunicaciones
Aisia eta kultura	-0,1	3,2	3,5	4,8	7,8	0,7	Ocio y cultura
Irakaskuntza	0,9	1,6	1,9	1,9	1,9	0,1	Enseñanza
Jatetxeak eta hotelak	1,2	5,9	7,0	6,4	5,5	0,8	Restaurantes y hoteles
Besteak	1,3	3,8	5,4	6,1	5,5	0,4	Otros bienes y servicios

Iturria:INE.

Fuente: INE.

Azpiko inflazioari dagokionez, moderazio zantzuak erakutsi zituen, aurtengo otsailean goia jo ondoren, %7,4ko erregistroarekin, baina oraindik ere maila altuetan jarraitzen du, batez ere energiaren prezioen aurreko igoerek ekonomia osoaren prezioetan izan duten eragin iraunkorragatik. Intzidentzia hori desberdina izan zen adierazle hori osatzen duten osagai bakoitzean. Hala, landutako elikagaien prezioen igoera moteldu egin zen, baina digitu bikoitzeko igoerak jasotzen jarraitzen dute.

En lo que se refiere a la inflación subyacente, mostró ciertos signos de moderación tras alcanzar su máximo en febrero de este año con un registro del 7,4%, pero aún continúa en niveles elevados, principalmente, por el impacto persistente de las anteriores subidas de los precios energéticos en los precios del conjunto de la economía. Esa incidencia fue distinta en cada uno de los componentes que conforman dicho indicador. Así, se produjo una ralentización de los precios de los alimentos

Aitzitik, industriaren ondasunek goranzko joera erakutsi zuten, nahiz eta urte hasieran lortutako balioetatik urrun egon. Azkenik, zerbitzuen prezioek gora egin zuten, goranzko oinarri efektuengatik eta turismoarekin eta aisialdiarekin lotutako jardueretarako eskaeraren sendotasunagatik.

Bien bitartean, hondar-inflazioak berriz ere aldakuntza tasa negatiboetan jarraitu zuen, energiaren prezioen bilakaeragatik, lehengai energetikoen prezioetan izandako jaitsierak mesede egin zielako, nahiz eta azken egunotan petrolioaren upelaren prezioa 100 dolarretara hurbiltzen ari den, LPEEk petrolio murrizketari eusten diolako eta prezioei goranzko presioa egiten dielako. Beste aldetik, landu gabeko elikagaien salneurrien igoerak murriztu egin ziren, lehengai batzuen kostuak behera egin zuelako. Hala eta guztiz ere, baliteke nekazaritzako uztia batzuen murrizketak, alderdi meteorologikoen ondorioz, prezioen moteltzeko joera hori mugatzea.

Elikagaien prezioen igoeran aipatutako moteltzea gertatu bada ere, elikagaien eta alkoholik gabeko edarien taldea izan zen inflazio handiena jaso zuena, abuztuan, argitaratu den azken hilekoan, %10,0ko aldakuntza tasarekin. Era berean, inflazio globalaren igoerari egindako ekarpenagatik nabarmentzen dira, bai aisialdia eta kultura (%7,8), bai jatetxeak eta hotelak (%5,5), jarduera horiekiko eskariaren indarra erakusten baitute. Aitzitik, etxebizitza taldea izan zen balio negatiboak eskuratu zituen talde bakarra, igoerak 2022ko abuztuan erregistratutakoak baino txikiagoak izan baitziren.

Aurreko aldietan bezala, industria arloko prezioen urte arteko aldakuntza tasa negatiboa izan zen berriz ere, eta horrela moteltzeko prozesua berretsi egin zen. Zehatz-mehatz adierazita, uztaillean, IPRI indizea %5,0 beheratu zen, beste behin ere energiaren prezioen bilakaera negatiboan oinarrituta (-%24,9). Era berean, ekoizpenaren lehen faseetako prezioak, bitarteko ondasunei dagokien bezala, %1,2ra jaitsi ziren aipatutako aldian. Aitzitik, ondorengo ekoizpen faseetan, non kontsumoko ondasunak nabarmenduko liratekeen, hazkundea %10etik gorakoa izan zen.

elaborados, si bien continúan registrando subidas de doble dígito. Por el contrario, los bienes industriales mostraron una tendencia al alza, aunque con valores lejos de los alcanzados a comienzos de año. Por último, los precios de los servicios repuntaron, debido a efectos de base alcistas y a la fortaleza de la demanda hacia actividades relacionadas con el turismo y el ocio.

Mientras tanto, la inflación residual nuevamente se mantuvo en tasas de variación negativas, por la evolución de los precios energéticos, que se vieron beneficiados por la caída registrada en los precios de las materias primas energéticas, a pesar de que el precio del barril de crudo se está acercando en los últimos días a los 100 dólares, dado que la OPEP mantiene el recorte petrolero y presiona al alza a los precios. Por su parte, los alimentos no elaborados se redujeron por el descenso de los costes de algunas materias primas, aunque posiblemente la reducción de algunas cosechas agrícolas, a raíz de las condiciones meteorológicas adversas, limitarán esta moderación de precios.

A pesar de la mencionada moderación registrada en los precios de los alimentos, el grupo de alimentos y bebidas no alcohólicas fue el más inflacionista, con una tasa de variación del 10,0% en el mes de agosto, último periodo para el que se dispone de datos. Asimismo, destacan por su aportación a la subida de la inflación global tanto ocio y cultura (7,8%) como restaurantes y hoteles (5,5%), que demuestran la fortaleza de la demanda hacia dichas actividades. Por el contrario, el grupo de vivienda fue el único, que registró valores negativos (-19,7%), puesto que las subidas fueron menores a las registradas en agosto de 2022.

Al igual que en periodos anteriores, la tasa de variación interanual de los precios industriales volvió a ser negativa, confirmandose así el proceso de moderación. Concretamente, en el mes de julio, el IPRI cayó un 5,0%, apoyado una vez más en la evolución negativa de los precios de la energía (-24,9%). Del mismo modo, los precios de las primeras fases de producción, como corresponde a los bienes intermedios, se moderaron hasta el 1,2% en el periodo señalado. Por el contrario, en las fases posteriores de producción, en las que destacarían los bienes de consumo, el incremento superó el 10%.

Hitzarmenetan adostutako soldata igoerak				Incremento salarial pactado en convenio		
Urte arteko aldakuntza tasak				Tasas de variación interanua		
	2019	2020	2021	2022	2023(*)	
Indarrean dauden hitzarmenak	2,0	1,7	1,2	4,1	4,0	Convenio en vigor:
- Urtean zehar sinatutakoak	2,3	1,2	1,1	4,1	4,5	- Firmados durante el año
Negoiazio esparruaren arabera:						Por ámbito de negociación:
- Sektoreko hitzarmenak	2,1	1,7	1,0	3,9	4,0	- Convenios sectoriales
- Enpresako hitzarmenak	1,8	1,7	1,9	4,7	4,1	- Convenios de empresa

(*) 2023ko uztaila arte erregistratutako hitzarmenak.
Iturria: Lan Harremanen Kontseilua

(*) Convenios registrados hasta julio de 2023.
Fuente: Consejo de Relaciones Laborales.

KPIaren igoeren hazkunde erritmoa moteltzen ari den bitartean, EAEko soldaten gorakada nabarmena izan zen, une hauetan inflazioarena berarena gaindituz. Horiek horrela, soldata horiek 2021ean hasitako prezioen igoeraren ondoren galdutako erosteko ahalmena berreskuratzen hasi dira, inflazioaren ginetik lehen aldiz haziz, pandemiaren urtetik gertatzen ez zena. Zehazki, aurtengo batez besteko igoera %4,0koa da, aurreko urtekoaren oso antzekoa. Ikus daitekeenez, aurtengo sinatutako hitzarmenek batez bestekoa baino igoera handixeagoa (%4,5) izan dute. Bestalde, ez dago alde handirik enpresa mailan egindako akordioaren eta hitzarmen sektorialen artean. Erosteko ahalmena hobetzeaz gain, aldi horretako negoziazio kolektiboaren beste alderdi oso positibo bat da nabarmen aurreratu zela hitzarmenak eguneratzeko atalean, eta adostutako soldata igoerak langile gehiagorengan izan zutela bere eragin positiboa.

Mientras que el IPC va frenando su ritmo de crecimiento, el repunte de los salarios vascos fue notable, superando en este momento con creces la inflación. De este modo, dichos salarios comienzan a recuperar el poder adquisitivo perdido tras la escalada de precios iniciada en 2021, creciendo por primera por encima de la inflación, hecho que no se producía desde el año de la pandemia. En concreto, la subida media de este año es del 4,0%, muy similar a la del año anterior. Se aprecia que los convenios firmados a lo largo de este año recogen una subida (4,5%) algo mayor que la media. Por otro lado, no hay diferencias importantes entre los acuerdos de empresa y los sectoriales. Además de la mejora del poder adquisitivo, otro aspecto muy positivo de la negociación colectiva en este periodo es que se avanzó considerablemente en la actualización de los convenios, beneficiándose un mayor número de trabajadores por los incrementos pactados.

Lan kostuak						Costes laborales		
Urte arteko aldakuntza tasak						Tasas de variación interanual		
	2021	2022	2022			2023		
			II	III	IV	I	II	
Lan kostu guztiak langileko	4,9	2,7	1,5	1,7	5,4	5,0	6,9	Coste laboral total trabajador
- Soldata kostua guztira	4,9	2,9	1,5	1,0	6,2	4,3	6,3	- Coste salarial total
- Bestelako kostuak	4,8	2,2	1,4	3,6	2,9	7,1	8,6	- Otros costes
Lan kostu guztiak orduro	-2,4	2,6	-1,1	6,3	5,1	3,4	10,0	Coste laboral total por hora
- Soldata kostua guztira	-2,4	2,8	-1,0	5,5	5,9	2,6	9,3	- Coste salarial total
- Bestelako kostuak	-2,6	2,2	-1,2	8,4	2,6	5,5	11,7	- Otros costes
Itundutako lan orduak	1,5	-0,5	-1,0	-0,5	-0,5	0,1	0,3	Horas pactadas
Benetan egindako lan orduak	7,2	0,4	2,6	-4,3	0,3	1,6	-2,8	Horas efectivas

Iturria:INE.

Fuente: INE.

Azkenik, guztizko lan kostuek eta horien osagaiek hazkunde garrantzitsuak izan zituzten aurtengo bigarren hiruhilekoan, aurreko aldietako goranzko joera sendotuz, 2022an moteldu ondoren. Hain zuzen ere, langile bakoitzeko lan kostua % 6,9 handitu zen eta soldaten kostua, berriz, %6,3. Igoerak handiagoak izan ziren lan egindako ordu bakoitzeko kalkuluan (%10,0 eta %9,3, hurrenez hurren). Bi kasuetan, soldataz kanpoko kostuak izan ziren igoerarik handienak eskuratu zituztenak. Azkenik, itundutako orduak apenas aldatu ziren aurreko urtean adostutakoekin alderatuta (%0,3), eta benetan lan egindako orduak, berriz, jaitsiera txiki bat ezagutu zuten.

Finalmente, los costes laborales totales y sus distintos componentes mostraron crecimientos importantes en el segundo trimestre, consolidando la tendencia al alza de los periodos anteriores, tras moderarse a lo largo del año 2022. En concreto, el coste laboral por trabajador aumentó un 6,9% y el coste salarial un 6,3%. Los aumentos fueron superiores en el cálculo por hora trabajada (10,0% y 9,3%, respectivamente). En ambos casos, fueron los costes no salariales los que tuvieron las mayores subidas. Por último, las horas pactadas apenas variaron respecto a las acordadas el año anterior (0,3%), mientras que las horas efectivamente trabajadas conocieron un pequeño descenso.

2.5 Arlo Publikoa
Sector Público

Araba, Bizkai eta Gipuzkoako ogasunek 11.360 milioi euro bildu zituzten abuztura arte, hau da, %6,9ko hazkundea eta 700 milioi euro baino gehiago aurreko urteko aldi beraren aldean. Aurreko aldietan ez bezala, bilakaera positibo horren arrazoa PFEZak erakutsi zuen portaera ona izan zen, kudeaketa propioko BEZagatiko diru sarrerek hazkunde askoz ere apalagoa izan baitzuten.

Las haciendas vascas recaudaron hasta el mes de agosto 11.360 millones de euros, una cifra que supone un crecimiento del 6,9% y más de 700 millones de euros respecto al mismo periodo del año anterior. A diferencia de periodos anteriores, esta evolución positiva estuvo motivada por el buen comportamiento que registró el IRPF, puesto que los ingresos por IVA de gestión propia mostraron un crecimiento mucho más moderado.

Tributu itunduen bilakaera (Urtarril-abuztua). Mila euro		Evolución de los tributos concertados (Enero-agosto). Miles de euros		
	Diru bilketa / Recaudación			
	2022	2023	Ald % 23/22 %Var 23/22	
PFEZ	4.074.735	4.440.580	9,0	IRPF
Sozietateen gaineko zerga	1.072.555	1.272.255	18,6	Impuesto de Sociedades
Ez-egoiliarren errentaren g/zerga	50.372	113.548	125,4	Impuesto s/ renta no residentes
Oinordetza eta dohaintzen g/zerga	103.675	107.755	3,9	Impuesto s/ sucesiones y donaciones
Ondarearen gaineko zerga	167.298	173.357	3,6	Impuesto sobre el patrimonio
Kreditu entitateen gordailuen g/z	28.835	29.740	3,1	Impuesto s/ depósitos ent. crédito
Energia elektriko ekoizpenaren g/z	308	-336	-	Impuesto s/ prod. energía eléctrica
ZUZENeko ZERGAK GUZTIRA	5.497.778	6.136.899	11,6	TOTAL IMPUESTOS DIRECTOS
BEZaren bertoko kudeaketa	4.091.916	4.074.051	-0,4	IVA. Gestión propia
Ondare eskualdatzeen gaineko zerga	124.949	116.813	-6,5	Impuesto s/ transmisiones patrim. n.
Egintza juridiko dokumentatuen g/z	32.330	24.575	-24,0	Impuesto s/ actos jurídicos docum.
Garraibide batzuen g/z bereziak	16.126	17.261	7,0	I. España. s/det. medios transpor.
Fabrik. zerga berez. Bertoko kudeak.	711.402	752.594	5,8	I. Especial fabricación. Gestión propia
Aseguru sarien gaineko zerga	69.651	73.537	5,6	Impuesto sobre primas de seguros
Joko jardueren gaineko zergak	3.332	4.846	45,4	Impuesto sobre actividades de juego
Berotegi efektuko gasen g/ zergak	2.206	3.244	47,1	Impuesto s/ gases efecto invernadero
Iraungitako zergak	-3	2	-	Impuestos extinguidos
ZEHARKAKO ZERGAK GUZTIRA	5.063.739	5.138.944	1,5	TOTAL IMPUESTOS INDIRECTOS
TASAK ETA BESTE. SARR. GUZTIRA	66.351	84.382	27,2	TOTAL TASAS Y OTROS INGRESOS
ITUNDUTAKO TRIBUTUAK GUZTIRA	10.627.868	11.360.226	6,9	TOTAL TRIBUTOS CONCERTADOS

Iturria: Foru Aldundiak.

Fuente: Diputaciones Forales.

Horiek horrela izanda, PFEZ da kutxa publikoetara diru sarrerarik gehien ekartzen ari den zerga, eta diru bilketaren gehikuntzari nagusiki eusten dion zerga da, enpleguaren bilakaera positiboaren eta batez besteko soldatan izaten ari diren igoeren ondorioz. Zehatz-mehatz adierazita, soldaten gainean egiten diren atxikipenek, bilketa osoaren bilakaeran pisu handiena duten faktore esplikatzailerak baita, %11tik gora hazten jarraitzen dute. Era berean, nabarmendu behar dira kapital higigarriaren errentengatik atxikipenek (%22,8), berriro ere, izan zituzten hazkunde tasa altuak, dibidenduen hazkundeari eta bankuetako kontuen interesen hazkundeari esker.

De este modo, el IRPF es el impuesto que está aportando más cantidad de ingresos a las arcas públicas y es el que sostiene principalmente el aumento de la recaudación, debido a la positiva evolución del empleo y a los incrementos que se están registrando en el salario medio. En concreto, las retenciones vinculadas a los salarios, que son el factor explicativo de más peso en la evolución del conjunto de la recaudación, continúan creciendo por encima del 11%. Igualmente, habría que destacar las elevadas tasas de crecimiento que experimentaron, una vez más, las retenciones por rentas de capital mobiliario (22,8%), gracias al incremento de los dividendos y el

Halaber, zuzeneko zergapetzearen beste osagai nagusiak, hau da, sozietateen gaineko zergak, gorakada nabarmena eskuratu zuen (%18,6), eta horri gehitu behar zaio aldi horretan urte osoko diru sarrerren zati handi bat jasotzen dela, urte naturalaren pareko zerga ekitaldia zuten zergadunentzako aurkezpenaren epea uztailearen 25ean amaitu baitzen. Gainerakoan, zerga horrek lortu zuen igoera nabarmena sozietateen mozkinak izan zuten portaerarekin lotuta egon zen.

Zeharkako zergei dagokienez, berton kudeatutako BEZak %2,5erainoko aldaguntza tasa izan zuen, oinarritzko bi azalpenen ondorioz. Lehenengoa aurreko urtean produktu energetikoek izan zituzten prezio altuak dira, egungo prezio merkeagoekin alderatuta. Bigarrena oinarritzko elikagaietan (%4tik %0ra, oro har, eta %10etik %5era olioaren eta pastaren kasuan), elektrizitatean (%10etik %5era) eta gas naturalean (%21etik %5era) tasak jaitsi izana da.

Azkenik, Estatuarekin egin behar diren doikuntzak egin aurretik zerga berezien atalean bildutako diru zenbatekoa %4,5 gutxitu zen. Jaitsiera hori hidrokarburoen gaineko zergaren bilakaerak eragin zuen batez ere (-%4,7), arestian aipatutako energiaren prezioen jaitsierak baldintzatuta, eta baita tabako laboreen gainekoak eraginda ere (-%6,3), iazko abuztuko maila altuarekin alderatzen delako.

aumento de los intereses de cuentas bancarias.

Asimismo, el otro componente principal de la imposición directa, es decir, el impuesto sobre sociedades, presentó un notable avance (18,6%), a lo que se añade que en este periodo se recogen una gran parte de los ingresos del año, dado que el fin de plazo de la presentación para los contribuyentes con ejercicio fiscal igual al año natural fue el 25 de julio. Por lo demás, el notable aumento de este impuesto estuvo ligado al favorable comportamiento de los beneficios de las sociedades.

En lo que se refiere a la imposición indirecta, el IVA por gestión propia presentó una moderación en su tasa de variación hasta el 2,5%, motivado por dos explicaciones básicas. La primera son los elevados precios que alcanzaron los productos energéticos el año anterior, en contraste con los precios actuales. La segunda es la rebaja de los tipos en los productos básicos de alimentación (del 4% al 0%, en general, y del 10% al 5% en el caso del aceite y la pasta), en electricidad (del 10% al 5%), y en gas natural (del 21% al 5%).

Finalmente, la recaudación por impuestos especiales antes de realizar los ajustes con el Estado se situó en el -4,5%. Este descenso estuvo motivado principalmente por la evolución del impuesto sobre hidrocarburos (-4,7%), afectado por el ya mencionado descenso de los precios energéticos, y por el de labores del tabaco (-6,3%), debido al efecto comparación con el elevado nivel de agosto del pasado año.

2.6. Arlo finantzarioa
Sector financiero

Udako hilabeteetan, finantza merkatuen bilakaera, neurri handi batean, inflazioaren aurreikuspenetan egin diren berrikusteak eta moneta politikan espero ziren ondorioek baldintzatu zuten. Izan ere, inflazioak azken hilabeteetan zertxobait behera egin badu ere, maila altuetan jarraitzen du oraindik eta luzaroan altu mantenduko dela aurreikusten da. Hori dela eta, banku zentral nagusiek interes tasa ofizialak igotzen jarraitu zuten, igoera horiek, behar bezain epe luzean mantentzen badira, inflazioa beren helburuetara itzultzen lagunduko zutelakoan.

En los meses de verano, la evolución de los mercados financieros estuvo determinada, en gran parte, por las revisiones de las perspectivas de inflación y las implicaciones esperadas para la política monetaria. De hecho, aunque la inflación ha ido reduciéndose en los últimos meses, persiste en niveles elevados y se espera que se mantenga alta durante mucho tiempo. Por ello, los principales bancos centrales continuaron incrementado sus tipos de interés oficiales con la esperanza de que estas subidas, mantenidas durante un período suficientemente largo, contribuirán sustancialmente al retorno de la inflación a sus respectivos objetivos.

Moneta eta finantza adierazleak (I)

Indicadores monetarios y financieros (I)

	2021	2022	2023						
			Apirila	Maiatza	Ekaina	Uztaila	Abuztua	Iraila (*)	
			Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Sept. (*)	
Interes tasa ofizialak			Tipos oficiales interés						
EBZ	0,00	2,5	3,5	3,75	4,0	4,0	4,25	4,5	BCE
Erreserba Federala	0,25-0,0	4,25-4,5	4,75-5,0	5,0-5,25	5,0-5,25	5,25-5,5	5,25-5,5	5,25-5,5	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.	0,25	3,5	4,25	4,5	5,0	5,0	5,25	5,25	Banco Inglaterra
Txinako Bankua	3,80	3,65	3,65	3,65	3,55	3,55	3,45	3,45	Banco Pop. China
Brasilgo BZ	9,25	13,75	13,75	13,75	13,75	13,72	13,25	13,25	BC Brasil
10 urteko zor publikoaren errentagarritasuna			Rendimiento del bono a 10 años						
Alemania	0	0	0	0	0	0	0	0	Alemania
Espainia	77	109	105	107	99	105	102	107	España
Grezia	149	203	189	151	133	131	133	147	Grecia
Erresuma Batua	115	111	140	191	199	185	189	167	Reino Unido
Italia	136	213	186	182	168	164	166	180	Italia
AEB	168	127	111	136	142	148	163	160	Estados Unidos

(*) Irailaren 20ko datuak.

Iturria: Espainiako Bankua.

(*) Datos a 20 de septiembre.

Fuente: Banco de España.

Zehatzago esanda, EBZk bi igoera berri egin zituen uztailean eta abuztuan; horrela, ondoz ondoko hamar igoera osatu zituen, eta diruaren prezioa %4,5ean ezarri zuen, 2001etik izandako mailarik altuenean, alegia. Berrikuntza gisa, Europako erakundeak iradoki zuen azken igoera izan zitekeela. Erreserba Federalak (Fed) ere beste igoera bat egin zuen uztailean, urkila %5,25-%5,5ean utziz. EBZk ez bezala, Fedek adierazi zuen bere ibilbide orrian beste bi igoera aurreikusten dituela aurten, nahiz eta uztaileko inflazioaren datu onek, %3,7 (azpiko inflazioa %4,3an kokatu zen), zalantzan jartzen duten horiek gertatzea. Izan ere, iraileko bileran interes tipoak ez dira aldatu. Gainerako herrialde garatuen artean, Kanadako Bankuak oinarritzko 25 puntu igo zituen uztailean,

Más en detalle, el BCE realizó dos nuevas subidas en julio y agosto, completando así diez subidas consecutivas y fijando el precio del dinero en el 4,5%, el nivel más alto desde 2001. Como novedad, el organismo europeo sugirió que esta podría ser la última subida. La Reserva Federal (Fed) también realizó en julio una nueva subida hasta la horquilla del 5,25%-5,5%. A diferencia del BCE, la Fed indicó que en su hoja de ruta contempla otras dos subidas este año, aunque los buenos datos de la inflación de julio, del 3,7% (el 4,3% la subyacente), ponen en cuestión que se produzcan. De hecho, en la reunión de septiembre ha mantenido invariables los tipos. Entre el resto de los países desarrollados, el Banco de Canadá subió los tipos en julio en 25 pb, al igual que el Banco de Inglaterra en agosto. Por

Inglaterra Bankuak abuztuan bezala. Bestalde, ez Australiak, ez Zeelanda Berriak, ez zuten igoera gehiagorik erabaki. Japoniako Bankuak bere horretan mantendu zuen tasa negatiboen politika eta kontrol estrategia kurba subiranoan.

Gorabidean dauden ekonomien taldean, bi ezusteko nabarmen gertatu ziren. Batetik, Turkiako banku zentralak hiru igoera jarraian egin zituen udako hilabeteetan, %8,5etik %25,0ra, inflazioaren igurikimenak finkatzeko eta prezioen dinamikaren narriadura kontrolatzeko. Bestetik, eta kontrako norabidean, Brasilgo Banku Zentralak oinarritzko 50 puntuko murrizketa egin zuen bere erreferentzia tasan, lehena hamabi hilabeteetan, eta horrek esan nahi dezake pizgarri ekonomikorako neurri multzo baten hasiera dela.

Bonuen merkatuan, datu makroekonomikoek eta banku zentralen mugimenduek eta mezuek markatu zuten tipo subiranoen ibilbidea. Horrela, AEBetan, uztailen, Fitch Ratingek ratinga jaitsi izanak bere bonuei eskatutako errentagarritasuna handitu zuen. Ondoren, errentagarritasuna murriztu egin zen jarduera ekonomikoari buruzko datu onak argitaratu zirenean. Datu horiek atzeratu egin zituzten AEBetako ekonomiaren ginetik zeuden atzeraldi-aurreikuspenak. Eurogunean, bere bilakaera ekonomikoaren apatiak ere gorantz bultzatu zituen herrialde nagusiei eskatutako errentagarritasunak, eta guztien artean Alemaniaren kasua nabarmentzen da, bere ahultasun ekonomiko nabarmenaren ondorioz, hamabi hilabete baino gutxiagoan %0,3ko errentagarritasuna lortzetik %3,2ra igaro baitzen. Aitzitik, hazkunde horrek arrisku primei mesede egin zien, batez ere herrialde periferikoei, beren mailak ia aldatu gabe mantendu baitzituzten.

2023. urtea urte bikaina izaten ari da nazioarteko burtsentzat, une jakin batzuetan izan ezik, horietan espero baino datu ekonomiko kaskarragoak eta euroguneko azpiko inflazio setati altuak irabazitako lurraren zati bat galtzea eragin baitzieten munduko parke nagusiei. Teknologia sektorea da, hain zuzen ere, Adimen Artifizialaren gaiaren inguruan sukar berri bat bizi duena, portaera on horren gakoa, konpainien kopuru txiki batek errebalorizazioaren ia pisu guztia hartu baitu. Hala, Standard & Poors indizeak %16,0 hazi dira, eta Nasdaq indizeak, sektore teknologikoan pisu handia duenak, berpiztu egin da, %30,0ko errentagarritasuna emateraino.

Europar, tonua ere positiboa izan zen. Kasu horretan, finantzen eta kontsumoaren sektoreko balioak izan ziren indize nagusiak bultzatu zituztenak, erdieroaleen eta teknologiararen konpainien laguntzarekin. Alde negatiboan, energia alorreko konpainien beherakada, batez ere petrolioarena, eta higiezinena, interes tasen igoerak kaltetuta, nabarmendu ziren.

Dibisen merkatuan, euroaren eta dolarren arteko harremanak gorabeherak izan ditu banku zentralak, Fedek eta EBZk mezu berri bat igorri edo mugimendu berri bat egin duten bakoitzean. Hala, uztailean arte pentsatu zen EBZren diskurtsoa gogorragoa zela, inflazioaren kontrola hazkunderaren ginetik jartzen zuela argi eta garbi, eta Fedek, berriz, argitaratutako datuekiko mendekotasun handiagoa zuela. Horrek euroaren alde jarri zuen balantza, dolarren aldean balioa irabazi baitzuen. Ondoren, abuztuan eta irailean, Alemaniako ekonomiak jasandako

otro lado, ni Australia ni Nueva Zelanda prolongaron sus recientes subidas. El Banco de Japón mantuvo intacta su política de tipos negativos y la estrategia de control en la curva soberana.

En el grupo de economías emergentes, hubo dos notables sorpresas. Por un lado, el banco central de Turquía realizó tres subidas consecutivas en los meses de verano, pasando del 8,5% al 25,0%, en una maniobra de fijar las expectativas de inflación y controlar el deterioro de la dinámica de precios. Por otro, y en sentido contrario, el Banco Central de Brasil realizó un recorte de 50 pb en su tipo de referencia, el primero en doce meses, lo que podría significar el inicio de un conjunto de medidas de estímulo económico.

En el mercado de bonos, los datos macroeconómicos y los movimientos y mensajes de los bancos centrales dirigieron la trayectoria de los tipos soberanos. Así, en Estados Unidos, en julio la rebaja del rating por parte de Fitch Rating disparó la rentabilidad exigida a sus bonos. Posteriormente, la rentabilidad se redujo al publicarse los buenos datos de actividad económica, que aplazaron las perspectivas de recesión que sobrevolaban a la economía estadounidense. En la zona del euro, la apatía de su evolución económica también impulsó al alza las rentabilidades exigidas a sus principales países, destacando sobre todos el caso alemán, que, debido a su patente debilidad económica, pasó en menos de doce meses de obtener una rentabilidad del 0,3% al 3,2%. Por el contrario, este incremento favoreció a las primas de riesgo, especialmente de los países periféricos, que mantuvieron sus niveles casi inalterados.

El año 2023 está siendo un año excelente para las bolsas internacionales, salvo en algunos momentos puntuales en los que los datos económicos menos favorables de lo esperado, así como una inflación subyacente obstinadamente alta en la eurozona hicieron a los principales parques del mundo perder parte del terreno ganado. Es precisamente el sector tecnológico, que vive una nueva fiebre alrededor del tema de la Inteligencia Artificial, la clave de este buen comportamiento, ya que un reducido número de compañías ha cargado con casi todo el peso de la revalorización. Así, índices como Standard & Poors crecen un 16,0%, y el Nasdaq, con alto peso del sector tecnológico, resurge hasta dar una rentabilidad del 30,0%.

En Europa, el tono también fue positivo. En este caso fueron valores del sector financiero y del consumo los que impulsaron a los principales índices, con el apoyo de compañías de semiconductores y tecnología. En el lado negativo destacó la caída de las compañías de energía, especialmente del sector petrolero, y las inmobiliarias, afectadas por las subidas de tipos.

En el mercado de divisas, la relación euro dólar ha ido fluctuando cada vez que los respectivos bancos centrales, la Fed y el BCE, han emitido un nuevo mensaje o han hecho un nuevo movimiento. Así, hasta el mes de julio se percibió que el discurso del BCE era más duro, que priorizaba claramente el control de la inflación sobre el crecimiento, mientras que la Fed se mostraba más dependiente de los datos publicados. Esto inclinó la balanza a favor del euro, que se apreció frente al dólar. Posteriormente, en los meses de agosto y septiembre, la

uzkurdurak eta euroguneak erakutsitako ahuleziak balantzaren joera aldatu zuten, eta inbertitzaileek dolarraren aldeko apustua egin zuten berriro. Hala ere, tasa ofizialeko diferentzialik txikiak eta arriskuagatik goserik handienak euroa dolarraren aldean balioestean eragin zuten, eta horrek %0,44ko balio irabazia metatu zuen irailaren erdialdera arte.

contracción sufrida por la economía alemana y la debilidad mostrada por la zona del euro cambió la inclinación de la balanza, volviendo los inversores a apostar por el dólar. Con todo, el menor diferencial en los tipos oficiales y el mayor apetito por el riesgo incidieron en una apreciación del euro frente al dólar, que acumula hasta mediado de septiembre una apreciación del 0,44%.

Moneta eta finantza adierazleak (II)			Indicadores monetarios y financieros (II)						
			2023						
			2021	2022	Apirila	Maiatza	Ekaina	Uztaila	Abuztua Iraila (**)
					Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto Sept.(**)
Truke tasak									
									Tipos de cambio
Dolarra/euro	1,184	1,054	1,096	1,087	1,084	1,106	1,091	1,073	Dólar/euro
Yena/euro	129,9	138,0	146,2	148,9	153,1	155,9	158,0	157,8	Yen/euro
Libera esterlina/euro	0,860	0,853	0,881	0,887	0,859	0,859	0,859	0,858	Libra esterlina/euro
€ efektibo nomin.(%)	99,7	95,6	98,5	98,2	98,3	99,2	99,0	98,6	Efectivo nominal € (%)
Burtsa indizeak (*)									
IBEX35	7,9	-5,6	12,3	10,0	16,6	17,2	15,5	15,7	IBEX35
Eurostoxx-50	21,0	-11,7	14,9	11,2	16,0	17,9	13,3	11,8	Eurostoxx-50
Dow Jones	18,7	-8,8	2,9	-0,7	3,8	7,3	4,8	4,5	Dow Jones
Nikkei 225	4,9	-9,4	10,6	18,4	27,2	27,1	25,0	28,5	Nikkei 225
Standard & Poors	26,9	-19,4	8,6	8,9	15,9	19,5	17,4	16,0	Standard & Poors

(*) Hazkunde metatua urte hasieratik hilearen azken egunera arte.
(**) Irailaren 20ko datuak.
Iturria: Espainiako Bankua.

(*) Variación acumulada desde el inicio del año hasta el último día del mes.
(**) Datos a 20 de septiembre.
Fuente: Banco de España

Euroak ere balioa handitu zuen yenaren aldean (%12,5), renminbiaren aldean (%6,1), baita gorabidean dauden beste ekonomia garrantzitsu batzuetako txanponen aldean ere, batez ere Turkiako liraren aldean (%44,9). Libera esterlinaren aldean, berriz, %2,4 jaitsi zen. Mugimendu horien guztien ondorioz, euroaren truke tasa efektibo nominala %1,3 indartu zen, euroaren eremuko 41 merkataritza bazkideren moneten aldean neurtuta.

El euro también se revalorizó frente al yen (12,5%), el renminbi (6,1%), así como frente a las monedas de otras importantes economías emergentes, sobre todo frente a la lira turca (44,9%). Por el contrario, se depreció un 2,4% frente a la libra esterlina. Como resultado de todos estos movimientos, el tipo de cambio efectivo nominal del euro, medido frente a las monedas de 41 de los socios comerciales más importantes de la zona del euro, se fortaleció un 1,3%.

Euriborraren bilakaerari dagokionez, 20 hilabetez etengabe gora egin ondoren, abuztuan hipoteken erreferentziazko indize nagusiak joera aldatu zuen eta behera egin zuen uztailarekin alderatuta. Halakorik ez zen 2021eko abendutik gertatu. Jaitsiera hori hamabi hilabeterako Euriborrak asteak zeramatzan egonkortzearen ondorio izan zen, eta EBZri tasen igoera gutxi geratzen zitzaizkiolako aurreikuspenek bultzatu zuten. Halaber, abuztuan ez zen egin interes tasak egokitze bilerarik eurogunean, eta, beraz, katalizatzaile horrek ez du eraginik izan indizean, eta horrek mugimenduak eragin ohi ditu indizean. Hala eta guztiz ere, EBZen beste bilera bat baino ez da behar izan jaitsiera txiki hori bertan behera uzteko. Izan ere, bileraren

En cuanto a la evolución del Euribor, tras 20 meses de incrementos continuados, en agosto el principal índice de referencia de las hipotecas modificó su tendencia y cayó respecto a julio, algo que no pasaba desde diciembre de 2021. Este descenso fue fruto de la estabilización que el Euríbor a doce meses llevaba semanas experimentando y que venía impulsado por las previsiones de que al BCE le quedaban pocas subidas de tipos. Además, en agosto no hubo reunión de tipos en la zona del euro, de forma que el índice no se ha visto afectado por este catalizador, que suele provocar movimientos en el índice. Sin embargo, no ha hecho falta más que una nueva reunión del BCE para truncar de un plumazo esta leve bajada. Y es que tras la

ondoren, Euriborrek goranzko bideari ekin zion berriro, eta irailaren 19an %4,2tik gorakoa izan zen, 2008tik izan duen eguneko tasarik handiena.

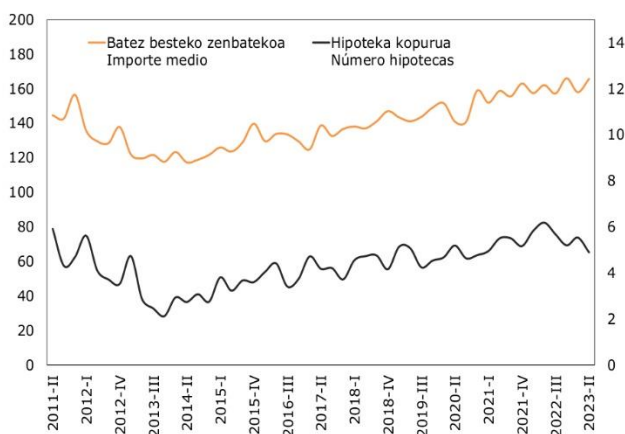
Indize horri buruzko aurreikuspenek, azken urte eta erdian frogatu den bezala, ezer gutxi balio dute interes tasen igoeraren, inflazioaren eta ziurgabetasunaren testuinguru batean, nahiz eta adituek uste duten %4,0 inguruan egonkortuko dela.

reunión, el Euribor retomó su senda creciente y el 19 de septiembre superó el 4,2%, su máximo diario desde 2008.

Las previsiones sobre este índice, como se ha demostrado el último año y medio, valen de poco en un contexto de subida de los tipos de interés, de inflación y de incertidumbre, aunque los expertos se inclinan por pensar que se estabilizará en torno al 4,0%.

Etxebizitzaren hipoteken bilakaera

Batez besteko zenbatekoa (ezk., milioiak) hipoteka kopurua (eskuinean, milak) Importe medio (izda, millones) y número (dcha, miles)

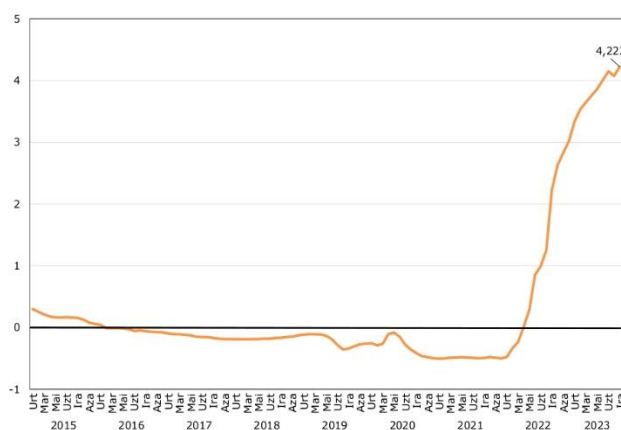


Iturria: INE eta Espainiako Bankua.

Evolución de las hipotecas formalizadas

Euriborra 12 hilera

Euribor a 12 meses



Fuente: INE y Banco de España.

Higiezinen merkatuaren narriadura areagotu egin zen aurtengo bigarren hiruhilekoan, inflazioari eusteko EBZk erabaki dituen interes tasen igoerak izan duen eraginaren ondorioz. Etxebizitzaren hipoteka merkatuan izan duen eragina begi bistakoa da, baina kontuan izan behar da konparazioa transakzioen errekorra hautsi zen urtearekin egiten dela; izan ere, 2022an ia 23.000 hipoteka sinatu ziren, hamaika urteko kopururik handiena baita. Analisia aurtengo bigarren hiruhilekoan eginez gero, sinatutako hipoteken kopuruak %20,8 egin zuten behera, 2022ko aldi berean formalizatutakoekin alderatuta. Hipoteka gutxiago sinatu ziren, bai tasa aldakorrean, bai tasa finkoan eta mistoan, garestitu egin zirelako, baina aurreko urteko hiruhileko berean baino zenbateko handiagoarekin sinatu ziren. Hain zuzen ere, mailegu horien batez besteko zenbatekoa %5,4 igo zen, eta 165.600 eurora iritsi zen. Aurreko urteko hiruhileko berean, zenbateko hori 162.100 eurokoa izan zen. Notarioaren Kontseilu Nagusiak argitaratutako datuek berretsi egiten dute igoera hori, sei erkidegotara soilik hedatzen baita; gainerako hamaiketan, berri, prezioak jaitsi egin ziren. Euskadi, Balear Uharteetan atzetik (%18,7), bigarren hazkunderik handiena izan zuen.

Kredituen bilakaerari dagokionez, 2022. urtearen hasieratik, Espainiako kreditu erakundeek etengabe eraman dute merkatuko interes tasen igoera familiei emandako mailegu berrietara zein tasa aldakorrean formalizatutako indarreko maileguetara. Translazio hori areagotu egin da joan den urtearen erdialdetik, eta mailegu modalitate guztiei eragiten die. Interes tasen etengabeko hazkundera familien

El deterioro del mercado inmobiliario se acentuó en el segundo trimestre del año, como resultado del impacto que está teniendo la subida de tipos de interés llevada a cabo por el BCE para contener la inflación. El efecto sobre el mercado hipotecario de la vivienda es evidente, aunque hay que tener en cuenta que la comparación se hace con un año en el que se batieron récord de transacciones; en 2022 se firmaron casi 23.000 hipotecas, la mayor cifra en once años. Centrando el análisis en el segundo trimestre del año, las hipotecas firmadas cayeron un 20,8% respecto a las formalizadas el mismo periodo de 2022. Se firmaron menos hipotecas, tanto a tipo variable como a tipo fijo y mixto, debido a su encarecimiento, pero se suscribieron por un importe superior a las del mismo trimestre del año anterior. Concretamente, la cuantía promedio de estos préstamos ascendió un 5,4%, alcanzando los 165.600 euros. En el mismo trimestre del año anterior, ese importe fue de 162.100 euros. Los datos publicados por el Consejo General del Notario corroboran este incremento, que se extiende a solo seis comunidades, frente a las once restantes en las que su precios disminuyeron. Euskadi, tras Baleares (18,7%), registró el segundo mayor aumento.

En lo que respecta a la evolución de los créditos, desde principios de 2022 las entidades de crédito españolas han venido trasladando de forma sostenida el aumento de los tipos de interés de mercado a los nuevos préstamos concedidos a los hogares y a los vigentes formalizados a tipo variable. Esta traslación se ha acentuado desde mediados del pasado año y afecta a todas las modalidades

kontsumoa geldiarazten ari da dagoeneko, eta goranzko ziklo berri horren iraupenari buruzko ziurgabetasuna dela eta, beren kredituak aldez aurretik amortizatzea erabaki dute, tasen igoerek ordaindu beharreko kuotetan duten eragina ahalik eta txikien izan dadin. Estatu mailako datuen arabera, hipotekarako kredituen saldo garbia %23 murriztu da azken hamabi hilabeteetan. Enpresen sektorea antzeko joera jarraitzen ari da, eta Europako funtsetara eta bere baliabide propioetara jotzen du zorpetze maila ez handitzeko.

Kreditu eskari txikiagoarekin batera, atzera botatako eskaeren ehunekoak gora egin du, eta, Espainiako Bankuaren Banku Maileguei buruzko Inkestaren arabera, gora egin du 2023ko bigarren hiruhilekoan. Bankuek arriskuarekiko tolerantzia txikiagoari, aurreikuspen ekonomikoen eta etxebizitzaren merkatuaren okertzeari eta mailegu hartzaileen kaudimenaren okerragotzeari egotzi diete bilakaera hori. Horren guztiaren ondorioz, kreditu pribatuak %4,6 jaitsi ziren eta 59.500 milioi euro inguru izan ziren, 2005. urtearen amaieratik erregistratu gabeko maila. Sektore pribatua babestu egiten da tipoen igoerek eta elikagai eta energia nagusien prezioak eragindako zailtasunetatik. Horretarako, 2022ko bigarren hiruhilekotik, hau da, Ukrainako gerra hasi zenetik, sektore pribatuak 2.881 milioi euro baino gehiago murriztu du zorra urte bakarrean.

de préstamos. El incremento continuado de los tipos de interés ya está frenando el consumo de las familias, y ante la incertidumbre sobre la duración de este nuevo ciclo alcista han optado por amortizar anticipadamente sus créditos para minimizar el impacto de las subidas de los tipos sobre las cuotas a pagar. Los datos a nivel estatal arrojan que el saldo neto de los créditos hipotecarios se ha reducido un 23% en los últimos doce meses. El sector empresarial está siguiendo una tendencia similar y recurre a los fondos europeos y a sus recursos propios para no ampliar su nivel de endeudamiento.

A la menor demanda de crédito se le une un aumento del porcentaje de peticiones rechazadas que, según la Encuesta sobre Préstamos Bancarios del Banco de España, se ha incrementado en el segundo trimestre de 2023. Los bancos atribuyen esta evolución a su menor tolerancia al riesgo, al deterioro de las perspectivas económicas y del mercado de la vivienda, y al empeoramiento en la solvencia de los prestatarios. Como resultado de todo ello, los créditos privados cayeron un 4,6% y se situaron cerca de los 59.500 millones de euros, un nivel no registrado desde finales de 2005. El sector privado se protege de las dificultades generadas por las subidas de tipos y del precio de los principales alimentos y energía. Para ello, desde el segundo trimestre de 2022, momento del inicio de la guerra de Ucrania, el sector privado ha reducido su deuda en un solo año en más de 2.881 millones de euros.

Kreditu eta gordailuak								Créditos y depósitos		
	2021	2022	2022		2023			Aldea 2022-II eta 2023-II artean Dif. entre 2022-II y 2023-II		
			III	IV	I	II	II	Milioi €	Tasak	
								Millones €	Tasas	
Kredituak	0,1	-0,5	1,9	-0,5	-1,9	-4,9	69.070,7	-3.558,2	-4,9	Créditos
Arlo publikoa	15,8	-0,7	0,1	-0,7	-5,1	-6,6	9.531,8	-677,2	-6,6	Sector público
Arlo pribatua	-1,9	-0,5	2,2	-0,5	-1,4	-4,6	59.538,9	-2.881,0	-4,6	Sector privado
Gordailuak	4,7	1,5	2,6	1,5	-0,2	-2,0	96.496,1	-1.928,3	-2,0	Depósitos
Arlo publikoa	53,1	5,3	10,9	5,3	16,0	8,1	9.454,0	705,3	8,1	Sector público
Arlo pribatua	1,2	1,1	1,8	1,1	-1,9	-2,9	87.042,1	-2.633,6	-2,9	Sector privado
Agerikoak	5,1	2,0	4,1	3,0	-1,3	-4,7	79.105,8	-3.911,6	-4,7	Vista y cuenta
Eperakoak	-26,6	-18,3	-19,5	-18,5	-9,0	19,2	7.936,3	1.278,0	19,2	Plazo

Iturria:Espainiako Bankua.

Fuente: Banco de España.

Sektore publikoak ere behera egin zuen urte arteko tasetan (-%6,6), nahiz eta 395 milioi euro handitu zen bere zorpetzea aurtengo lehen laurdenarekin alderatzen denean. Horren guztiaren ondorioz, kredituak %4,9 murriztu ziren guztira eta 70.000 milioi euro baino gutxiago izan ziren denera.

El sector público también registró una caída en tasas interanuales (-6,6%), aunque incrementó en 395 millones de euros su endeudamiento respecto al primer cuarto del año. Como resultado de todo ello, los créditos en su totalidad se contrajeron un 4,9%, y totalizaron menos de 70.000 millones de euros.

Azkenik, gordailuek ere behera egin zuten urte arteko tasetan neurtuta, ekoizpeneko kostu handiei eta zorpetzearen garestitzeari aurre egiteko erabili baitziren. Hala eta guztiz ere, %0,54 hazi ziren hiruhileko arteko tasetan. Izan ere, azkenean gordailuetara eramaten hasi den interes tasen igoerak aurreztaileen finantza produktu gogokoenetako bat berpiztu duela dirudi: eperako gordailuak, alegia. 2014an gainbehera hasi ondoren, epe finkorako gordailuak berriz aktibatu dira, eta inbertsio funtsek eta pentsio planek emaitza apalak lortu dituzte. Izan ere, %2,0tik gorako ordainsariak zituzten lehen eskaintzak nahikoa izan ziren eperako gordailuak %19,2 hazteko, eta hiru hilabetea ia 1.500 milioi kontratatzeko. Espainiako Bankuaren arabera, epe finkoko kontuengatik eskaintako urtebeterako interes tasen batez bestekoa %2,22koa izan zen ekainean partikularrentzat (%2,3koa bi urtera arte) eta %3,01ekoa, berriz, enpresentzat (%2,70ekoa bi urtera arte). Horri esker, gordailuen guztizko zenbatekoa 96.500 milioi eurora hurbildu zen.

Los depósitos, por último, también cayeron en tasas interanuales al ser utilizados para hacer frente a los altos costes de producción y al encarecimiento del endeudamiento. Sin embargo, crecieron un 0,54% en tasas intertrimestrales. Y es que el incremento de los tipos de interés, que por fin comienza a trasladarse a los depósitos, parece haber resucitado uno de los productos financieros favoritos de los ahorradores: los depósitos a plazo. Tras un derrumbe iniciado en 2014, los depósitos a plazo fijo vuelven a reactivarse, mientras que los fondos de inversión y los planes de pensiones obtienen resultados modestos. Las primeras ofertas con remuneraciones por encima del 2,0% bastaron para que los depósitos a plazo crecieran un 19,2%, y se contrataran casi 1.500 millones en solo tres meses. Más en detalle, según el Banco de España, la media de los intereses a un año ofrecidos por cuentas a plazo fijo estuvo en junio en el 2,22% para particulares (2,3% si es hasta dos años) y en el 3,01% para empresas (2,70% hasta dos años). Ello permitió que el montante total de los depósitos se acercase a los 96.500 millones de euros.

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

Munduko ekonomiaren hazkundearen kalkuluen arabera, ekoizpena neurri txikiagoan handituko da 2023an eta 2024an. Azken txostenetan, NDFk eta ELGak bat egiten dute munduko hazkundearen apaltze hori adieraztean, eta 2023an %3ko hazkundera izango dela adierazten dute, hurrenez hurren bi eta hiru hamarreneko goranzko berrikuspenen ondoren. Datorren urteari dagokionez, NDFk %3ko aurreikuspenari eutsi dio, eta ELGak bi hamarren jaitsi ditu aurreikuspenak, %2,7ra arte. Merkatuko truke tasen arabera neurtuta, NDFren aurreikuspenaren arabera, munduko produkzioa %2,5 haziko da 2023an eta %2,4, berriz, 2024an; Consensus Forecast erakundeak, ordea, %2,4 eta %2,1 iragarri ditu.

Inflazioak ekonomia aurreratuetan hazkunde handiagoa izateko oztopo nagusia izaten jarraitzen du, NDFk uztaillean %1,5 eta %1,4 kalkulatu baitzuen urte honetarako eta hurrengorako. Horren ondorioz, banku zentralen gehiengo zabal baten ekintza bateratuak eta Txinako ekonomiaren egoerari buruzko ziurgabetasunak, beste egoera batean deflazio esportatzaile handitzat har litekeenez, eta munduko merkataritzaren bolumenean duten posizio garrantzitsuagatik, ekonomia horiek ahuldu egiten dituzte.

Las estimaciones de crecimiento de la economía mundial continúan apuntando a que la producción se incrementará en menor medida en 2023 y 2024. En sus últimos informes, tanto el FMI como la OCDE coinciden en señalar esta desaceleración del crecimiento mundial y cifran el aumento en un 3% en 2023, tras sendas revisiones al alza de dos y tres décimas, respectivamente. Respecto al próximo año, el FMI mantiene su previsión del 3% mientras que la OCDE rebaja las expectativas en dos décimas hasta el 2,7%. Medido en función de los tipos de cambio de mercado, la previsión del FMI se traduce en un incremento de la producción mundial del 2,5% en 2023 y del 2,4% en 2024, mientras que Consensus Forecast los cifra en 2,4% y 2,1%.

La inflación persiste como el mayor impedimento para un mayor crecimiento en las economías avanzadas, que el FMI estimó en julio en 1,5% y 1,4% para este año y el siguiente. A consecuencia de ello, la acción conjunta de una amplia mayoría de bancos centrales, junto a la incertidumbre respecto a la situación de la economía china, que en circunstancias diferentes podría ser considerado como un gran exportador de deflación, además de por su importante posición en el volumen del comercio mundial, conducen al debilitamiento de estas economías.

Ekonomiaren aurreikuspenak				Previsiones económicas			
Urte arteko aldakuntza tasak				Tasas de variación interanual			
	BPG PIB			Kontsumoko prezioak Precios al consumo			
	2022	2023	2024	2022	2023	2024	
Munduko ekonomia	2,9	2,4	2,1	7,4	5,3	3,7	Economía mundial
AEB	2,1	2,1	0,8	8,0	4,1	2,5	EE. UU.
Kanada	3,4	1,3	0,7	6,8	3,8	2,5	Canadá
Japonia	1,0	1,8	0,9	2,5	3,1	2,0	Japón
Eurogunea	3,4	0,5	0,7	8,4	5,5	2,5	Zona del euro
Europar Batasuna	4,2	0,6	1,1	9,7	6,1	2,9	Unión Europea
Alemania	1,8	-0,4	0,6	6,9	6,0	2,7	Alemania
Espainia	5,5	2,2	1,4	8,4	3,6	3,0	España
Frantzia	2,5	0,8	0,8	5,2	5,0	2,7	Francia
Herbehereak	4,5	0,5	1,0	10,0	4,2	2,8	Países Bajos
Italia	3,7	0,8	0,7	8,1	6,0	2,7	Italia
Erresuma Batua	4,1	0,3	0,4	9,1	7,4	3,1	Reino Unido
Asia Pazifikoa	3,2	4,0	3,7	3,3	2,3	2,3	Asia Pacífico
Ekialdeko Europa	1,1	1,5	2,3	22,9	15,2	10,6	Europa del Este
Latinoam. (Venezuela ezik)	3,6	1,7	1,6	15,7	18,4	14,3	Latinoam. (exc. Venezuela)

Iturria: Consensus Forecasts (2023ko iraila).

Fuente: Consensus Forecasts (septiembre 2023).

Nahiz eta Txinarentzat aurreikuspenak hasieran, ekonomia berriro ireki ondoren, baikorrak izan, inflazioaren datu

Aunque las perspectivas para China habían sido inicialmente optimistas tras la reapertura de su economía,

baxuak zenbait zalantza pizten hasi ziren bere ekonomiaren dinamismoaren galera posiblearen inguruan. ELGAK inflazio aurreikuspenak %2,1etik %0,5era jaitsi ditu, eta, hala badagokio, eraikuntzaren sektoreari lotutako zor maila altuek susperraldia murriztea ekar lezakete. ELGAK beheranzko joera berrikusi badu ere, 2023an %5,1ekoa izan zen eta 2024an %4,6koa. Nazioarteko testuinguruan jarraituz, Argentina da epe laburrean kezka gehien sor dezakeen herrialdea, 2023an espero den inflazioa %118,6 izango baita eta produkzioaren beherakada, berriz, %2koa.

Europako ekonomien bilakaera hauskorrago aurreikusten da, prezioen mailaren hazkundearen ondorioz. Txosten berrienean, Europako Batzordeak Europar Batasuneko estatu kideen 2023ko hazkundera %1,0tik %0,8ra murriztu du, eta euroaren eremuarena, berriz, %1,1etik %0,8ra. Era berean, EBZk bi hamarren murriztu du 2023rako aurreikusitako hazkundera, eta bost hamarren 2024rako aurreikusitakoa, %0,7 eta %1,0, hurrenez hurren. Alemania Batzordeak udaberrian aurreikusitakoa baino sei hamarren gutxiago haziko da, eta maila negatiboan sartuko da, hain zuzen ere -%0,4an. Herbehereen kasua ere nabarmen berrikusi da, 1,3 puntu gutxiago hazi baita, %0,5ean geratzearaino.

los bajos datos de inflación comenzaron a despertar ciertas dudas por la posible pérdida de dinamismo de su economía. La OCDE ha rebajado sus previsiones de inflación desde el 2,1% hasta el 0,5% y, en su caso, los altos niveles de deuda ligados al sector de la construcción podrían suponer una merma en su recuperación, que, pese a haber revisado a la baja, la OCDE todavía cifra en el 5,1% en 2023 y el 4,6% en 2024. Siguiendo en el contexto internacional, Argentina, con una inflación esperada del 118,6% en 2023 y una previsión de la caída de la producción del 2%, se presenta como el caso que más preocupaciones puede despertar en el corto plazo.

La evolución de las economías europeas se anticipa más frágil por los efectos del incremento del nivel de precios. En su informe más reciente, la Comisión Europea ha reducido el crecimiento esperado en 2023 de los estados miembros de la Unión Europea del 1,0% al 0,8% y de la zona del euro del 1,1% al 0,8%. Del mismo modo, el BCE también ha reducido en dos décimas el crecimiento previsto para 2023 y en cinco décimas el de 2024, quedándose en 0,7% y 1,0%, respectivamente. Alemania crecerá seis décimas menos de los previsto en primavera por la Comisión, entrando en terreno negativo (-0,4%). El caso de los Países Bajos también ha sido sustancialmente revisado, 1,3 puntos menos de crecimiento, hasta quedarse en un 0,5%.

Hiruhileko aurreikuspenak: Espainia				Previsiones trimestrales: España					
Urte arteko aldakuntza tasak				Tasas de variación interanual					
	2023		2023	2024				2024	
	III	IV		I	II	III	IV		
BPG	1,2	1,1	2,0	1,9	2,3	2,5	2,9	2,4	PIB
Kontsumo pribatua	-0,6	1,4	0,7	3,2	1,7	1,8	0,6	1,8	Consumo privado
Kontsumo publikoa	2,3	0,4	2,0	2,4	1,2	1,2	1,4	1,6	Consumo público
KFEG	3,4	7,0	3,3	7,0	6,9	5,8	5,4	6,3	FBCF
- Inb. ekipamenduan	2,3	10,5	0,8	10,7	11,8	8,6	7,6	9,6	- Inv. en equipo
- Inb. akt. landutan	6,4	7,7	6,1	8,0	7,4	6,1	4,3	6,4	- Inv. act.cultivados
- Inb. eraikuntzan	4,3	5,3	4,7	5,6	4,8	4,5	4,5	4,8	- Inv. construcción
Barne eskaria	0,8	1,6	1,3	3,5	2,6	2,5	1,9	2,6	Demanda interna
Esportazioak	4,0	6,2	5,2	1,5	6,7	3,5	3,2	3,7	Exportaciones
Inportazioak	2,9	8,0	3,6	5,2	7,9	3,9	1,0	4,5	Importaciones

Iturria:CEPREDE (2023ko iraila).

Fuente: CEPREDE (septiembre 2023).

Europako gainerako ekonomien joerarekin kontrastean, Espainiako ekonomiaren aurreikuspenak positiboak dira 2023an. Urteko kontabilitatea argitaratu ondoren, hiruhilekoko kontabilitatearen berrikuspenak hazkunde tasak igo zituen urtearen lehen erdian, eta urteko hazkundera %2,0tik gorakoa izateko bidea erraztu zuten. Hala uste du Ceprede, produkzioa %2,0 haziko dela aurreikusten baitu, batez ere kapital eraketa gordinaren hazkundera (%3,3) eta kanpo eskarian (esportazioak %5,2) oinarrituta. 2024an, inbertsioaren hazkundera bizkortu egingo da, urte arteko tasan %6,3ra iritsiko da;

En contraste con la tendencia del resto de economías europeas, las perspectivas de economía española en 2023 son favorables. Tras la publicación de la contabilidad anual, la revisión de la contabilidad trimestral elevó sus tasas de crecimiento en la primera mitad del año y allanan el camino para que el crecimiento del año supere el 2,0%. Así lo estima Ceprede, que prevé un incremento de la producción del 2,0% sustentado principalmente en el aumento de la formación bruta de capital, de un 3,3%, y en la demanda externa, con un crecimiento del 5,2% de las exportaciones. En 2024, el aumento de la inversión se verá acelerado,

kontsumo pribatua, inflazio txikiagoaren ondorioz, %1,8 handituko da, eta kanpoko eskariak ekarpen negatiboa egingo dio hazkundeari.

alcanzado un 6,3% en tasa interanual; el consumo privado, como consecuencia de una menor inflación, se incrementará en un 1,8%, mientras que la demanda externa tendrá una aportación negativa al crecimiento.

Beste erakunde edo instituzio batzuen aurreikuspen gehienak %2,2-%2,3ko tartean daude 2023rako, hala nola Funcas (%2,2) eta Consensus Forecast (%2,2) erakundeetako panelisten batez bestekoa, Europako Batzordea (%2,2), Caixabank Research (%2,3), Espainiako Bankua (%2,3), Airef (%2,3) eta ELGA (%2,3). 2024ari dagokionez, espero den hazkundera hamarren bat edo bitan beherantz zuzentzeko joera dago. Hala, aurreikuspenen aukera %2,0tik beherako zifretara bideratuta dago gehienbat, besteak beste, Espainiako Bankuarena (%1,8), Airefena (%1,9) eta Europako Batzordearena (%1,9).

Una gran mayoría de previsiones de otros organismos o instituciones se encuentran en el rango de 2,2%-2,3% para 2023, la media de los panelistas de Funcas (2,2%) y Consensus Forecast (2,2%), Comisión Europea (2,2%), Caixabank Research (2,3%), Banco de España (2,3%), Airef (2,3%) y OCDE (2,3%). Respecto a 2024, la tendencia es de corrección a la baja del crecimiento esperado en una o dos décimas. Así, el abanico de previsiones se encuentra mayoritariamente inclinado hacia cifras algo inferiores al 2,0%, entre ellas las del Banco de España (1,8%), Airef (1,9%) y la Comisión Europea (1,9%).

Hiruhileko aurreikuspenak: EAE

Previsiones trimestrales: Euskadi

Urte arteko aldakuntza tasak

Tasas de variación interanual

	2023		2023	2024				2024	
	III	IV		I	II	III	IV		
BPG	1,7	1,4	1,7	1,5	1,7	2,3	2,9	2,1	PIB
Azken kontsumoa	2,2	1,4	1,8	1,6	0,9	1,7	2,4	1,7	Consumo final
Kontsumo pribatua	2,5	1,5	1,8	1,6	0,6	1,9	2,7	1,7	Consumo privado
Kontsumo publikoa	1,1	1,0	1,6	1,6	1,9	1,0	1,7	1,5	Consumo público
Kapital eraketa gordina	4,6	2,2	2,7	1,8	3,8	5,5	5,9	4,2	Formación bruta capital
Barne eskar. ekarpena	3,3	1,3	2,1	1,3	1,5	3,0	3,7	2,4	Aport. demanda inter.
Kanpo sald. ekarpena	-1,5	0,1	-0,3	0,2	0,1	-0,7	-0,9	-0,3	Aport. saldo exterior
Lehen arloa	-8,6	5,6	-2,2	6,3	7,8	5,3	5,9	6,3	Sector primario
Industria eta energia	2,6	1,5	1,2	1,5	1,6	2,2	0,7	1,5	Industria y energía
Eraikuntza	0,7	0,0	1,5	0,9	2,0	2,7	3,1	2,2	Construcción
Zerbitzuak	1,7	1,3	2,0	1,3	1,6	2,4	3,5	2,2	Servicios
Balio erantsi gordina	1,8	1,3	1,7	1,4	1,6	2,4	2,9	2,1	Valor añadido bruto
Ekoizkinen g/ zergak	1,9	2,6	1,8	2,3	1,7	1,5	2,9	2,1	Impuestos s/ productos
BPG nominala	5,1	4,7	5,4	4,7	4,6	5,0	5,6	5,0	PIB nominal
BPGaren deflatorea	3,3	3,2	3,6	3,2	2,9	2,7	2,7	2,9	Deflactor PIB
Lanaldi osoko lanpostuak	1,1	1,2	1,3	1,3	1,1	1,8	2,1	1,6	Puestos de trabajo a t/c
Landunak (BJA)	0,8	0,5	0,7	0,8	0,4	0,8	1,2	0,8	Personas ocupadas PRA
Langabezia tasa	7,1	7,7	7,7	7,8	7,1	6,5	6,8	7,0	Tasa de paro

Iturria: Ekonomia eta Plangintza Zuzendaritza.
(2023ko iraila)

Fuente: Dirección de Economía y Planificación.
(septiembre 2023)

EAEko ekonomia ez dago Europako ekonomiek bizi duten moteltzeko-prozesutik kanpo, eta 2023ko bigarren hiruhilekoan hazkunde erritmoa moteldu egin du, %1,5era

La economía vasca no es ajena al proceso de desaceleración que viven las economías europeas y en el segundo trimestre de 2023 ha moderado su ritmo de

arte, aurreko datua baino zortzi hamarren gutxiago eta 2022ko hiruhileko berean baino bost puntu gutxiago. Hala ere, bigarren hiruhilekoko hazkundea Ekonomia eta Plangintza Zuzendaritzak ekainean egindako aurreikuspena (%1,3) baino zertxobait handiagoa da, eta inguruko ekonomien emaitzak nabarmen gaitzen ditu. Horregatik, aurtengo hazkunde aurreikuspena %1,7koa da orain, eta ekainean, berriz, %1,6koa zen. 2024. urteari dagokionez, aurreikuspena %2,1ean mantentzen da, nahiz eta osieran zenbait aldaketa gertatzen diren, kanpoko eskaria ahultzeko igurikimenean ondorioz, nahiz eta efektu hori kontsumoaren eta inbertsioaren bultzadak konpentsatzea espero den. Aurreikuspen ekonomiko berri horien bideragarritasuna Erantzukizun Fiskaleko Agintaritzaren Independentzia (AIReF) bermatu du, azaroaren 14ko 6/2013 Lege Organikoa betez.

Hiruhileko terminoetan, 2024ko lehen bi hiruhilekoek 2022ko hirugarren hiruhilekoan hasitako joerarekin jarraituko dutela aurreikusten da. Joera hori prezioen shockak eragindako hazkundearen moteltze batek markatzen du. Shock hori pandemiaren ondoren ekonomia berriz ireki ondoren hasi zen, eta Errusiak Ukraina inbaditu izanak eragindako krisi energetikoarekin larriagotu zen. Urte horren bigarren erdian, agertokiak hazkunde handiagoa aurreikusten du, prezioen egonkortzearen, moneta politika ez hain murriztailearen eta barne-ekonomiaren suspertzearen ondorioz.

Eskariaren ikuspegitik, egungo egoerak aurreikusten du azken kontsumoko gastuaren hazkundea hiru hamarren hobetuko dela aurreko aurreikuspenekin alderatuta, eta orain urte arteko %1,8ko hazkundea izango duela, BPGaren hazkundea baino hamarren bat handiagoa. Hobekuntza hori familien kontsumoan nabarmenduko da bereziki, haien moderazio erritmoa hasieran aurreikusitakoa baino txikiagoa dela baitirudi. 2024an, azken kontsumoko eta etxeetako gastuaren hazkundea %1,7 handituko dela kalkulatu da, enplegu garbiaren sorreraren eta soldata-igoera nabarmenaren ondorioz; izan ere, horiek erosahaltenari eusten lagunduko baitute.

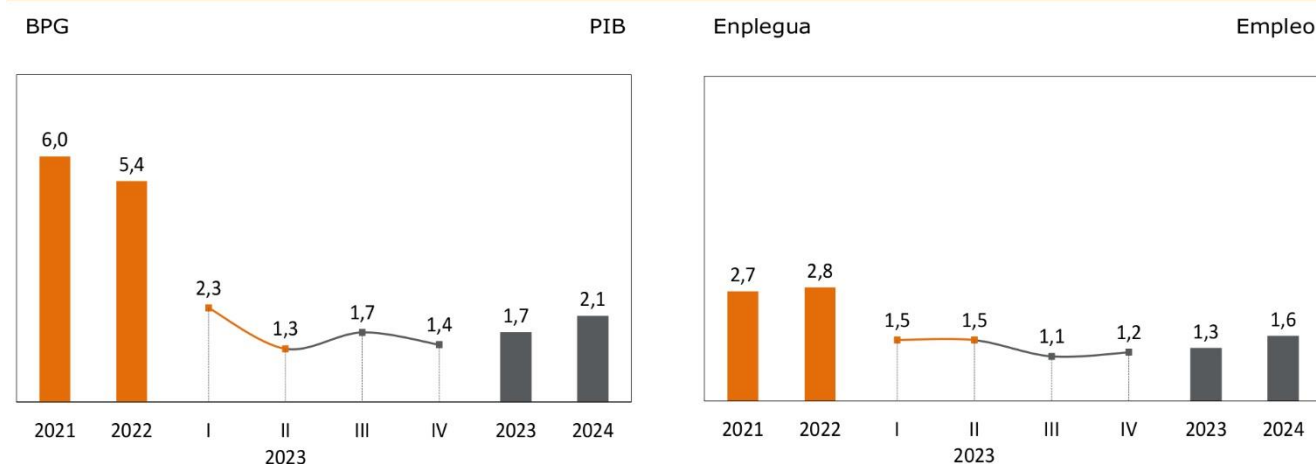
crecimiento hasta el 1,5%, ocho décimas por debajo del dato anterior y cinco puntos menos que en el mismo trimestre de 2022. Sin embargo, el crecimiento del segundo trimestre está ligeramente por encima de la previsión que la Dirección de Economía y Planificación realizó en junio (1,3%) y supera ampliamente los resultados de las economías del entorno. Por ello, la previsión de crecimiento para este año es ahora del 1,7%, frente al 1,6% de junio. Respecto al año 2024, la previsión se mantiene en el 2,1%, si bien se producen ciertos cambios en su composición debido a la expectativa de debilitamiento de la demanda externa, aunque se espera que este efecto se compense por el empuje del consumo y la inversión. 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.

En términos trimestrales, se anticipa que los dos primeros trimestres del 2024 continúen con la tendencia iniciada en el tercer trimestre de 2022, marcada por una ralentización del crecimiento causada por el shock de precios que se inició tras la reapertura de la economía después de la pandemia y que se agravó con la crisis energética provocada por la invasión rusa de Ucrania. En la segunda mitad de ese año, el escenario prevé un mayor crecimiento, fruto de la estabilización de precios, una política monetaria menos restrictiva y la reactivación de la demanda interna.

Desde el punto de vista de la demanda, el escenario actual prevé que el incremento en el gasto en consumo final mejorará en tres décimas respecto a las anteriores previsiones, situándose ahora en un 1,8% de incremento interanual, una décima por encima del crecimiento del PIB. Esta mejora se manifestará especialmente en el consumo de los hogares, cuyo ritmo de moderación parece ser menor que el inicialmente previsto. En 2024, se estima que el crecimiento del gasto en consumo final y de los hogares se vea incrementado un 1,7%, como consecuencia de la creación de empleo neto y las notables subidas de salarios, que ayudarán a mantener el poder adquisitivo.

2023ko eta 2024ko aurreikuspenak (I)
Urte arteko aldakuntza tasak

Previsiones 2023 y 2024 (I)
Tasas de variación interanual



Iturria: Ekonomia eta Plangintza Zuzendaritza.

Fuente: Dirección de Economía y Planificación.

Kapital eraketa gordina (%2,7ko hazkundera 2023an eta %4,2koa 2024an) izango da barne eskaria BPGaren hazkunderaren gainetik jarriko duen trakzio osagaia biurtekoan zehar. Esportazioen hazkundera termino errealetan mugatuta geratuko da Euskadiko aliatu komertzial nagusien nazioarteko testuinguru zailagatik, eta inportazioak, berriz, neurri handiagoan handituko dira, nahiz eta serie historikoarekiko hazkunde tasa baxuen mende ere egon, termino garbietan kanpo eskariak BPGaren hazkundeari ekarpen negatiboa eginez.

Eskaintzaren ikuspegitik, industriaren sektorerako aurreikuspenak hazkunde ahula izaten jarraitzen du, 2023ko bigarren hiruhilekoko datu txarra berretsi ondoren. Hala ere, aurtengo bigarren erdiko joera lehenengoa baino positiboagoa izango dela kalkulatzeko da, hirugarren hiruhilekoko %2,6ko aldakuntza tasak eta laugarrenean %1,5ekoak izango baitira, eta urteko batez besteko hazkunde %1,2ra igoko da. Joera positibo hori datorren urtera arte luzatuko da. Eraikuntzaren sektoreari dagokionez, aurreikusita dago urtearen amaieran jardura murriztea Euriborraren hazkunde bat-batekoaren ondorioz; 2024an, berriz, goranzko bideari eustea espero da, batez ere urtearen azken zatian, interes tasen lehen jaitsierekin eta inbertsioen ekarpenarekin, horrela urteko %2,2ko igoerara iritsiz. Zerbitzuek jarraituko dute hazkunderaren buru izaten eskaintzaren ikuspegitik, %2,0ko hazkundearekin aurrean, eta 2024an %2,2ra arte hobetuko da, urtean zehar goranzko joeran.

Termino arruntetan, BPG nominala %5,4 haziko da 2023an eta %5,0 2024an, eta horrek BPGaren deflatore inplizitua %3,6 handitzea ekarriko du 2023an eta %2,9, berriz, 2024an.

La formación bruta de capital, con un crecimiento de un 2,7% en 2023 y un 4,2% en 2024, será el componente tractor que elevará a la demanda interior por encima del crecimiento del PIB a lo largo del bienio. El aumento de las exportaciones en términos reales quedará limitado por el difícil contexto internacional al que están sujetos los principales aliados comerciales de Euskadi, mientras que las importaciones aumentarán en mayor medida, aunque también sujetas a bajas tasas de crecimiento respecto a la serie histórica, dando lugar en términos netos a una contribución negativa de la demanda externa al incremento del PIB.

En la perspectiva de oferta, la previsión para el sector industrial continúa siendo la de un crecimiento débil tras confirmarse el mal dato del segundo trimestre de 2023. Aun así, se estima que la tendencia de la segunda mitad del año será más positiva que la primera, con tasas de variación del 2,6% en el tercer trimestre y del 1,5% en el cuarto, que elevarán el incremento medio del año hasta el 1,2%. Esta tendencia positiva se alargará al año próximo. En cuanto al sector de la construcción, está previsto que disminuya su actividad en la parte final del año a consecuencia del abrupto crecimiento del Euribor, mientras que en 2024 se espera que mantenga una senda ascendente, en especial en la última parte del año, con los primeros descensos de los tipos de interés y con el aporte procedente de inversiones, alcanzando así el 2,2% de incremento anual. Los servicios continuarán liderando el crecimiento desde el punto de vista de la oferta, con un crecimiento del 2,0% en el presente año, que mejorará hasta el 2,2% en 2024, en una tendencia ascendente a lo largo del año.

En términos corrientes, el PIB nominal crecerá un 5,4% en 2023 y un 5,0% en 2024, que supondrá un aumento del deflactor implícito del PIB del 3,6% en 2023 y del 2,9% en 2024.

Aurreikuspenak egiteko hipotesiak				Hipótesis para la elaboración de las previsiones					
Mailak eta urte arteko aldakuntza tasak				Niveles y tasas de variación interanual					
	2023		2023	2024				2024	
	III	IV		I	II	III	IV		
Euriborra (3 hilekoa)	3,8	3,8	3,4	3,8	3,8	3,7	3,6	3,7	Euribor (tres meses)
Euro dolar truke tasa	1,105	1,124	1,098	1,122	1,121	1,117	1,111	1,118	Tipo cambio euro-dólar
Espainiako BPGa	1,2	1,1	2,0	1,9	2,3	2,5	2,9	2,4	PIB de España
ELGAren BPGa	1,1	1,3	1,3	1,4	1,4	1,5	1,5	1,4	PIB de la OCDE
Euroguneko BPGa	0,4	0,8	0,7	1,0	1,3	1,5	1,7	1,4	PIB de la zona del euro
Esp. knts. prib.deflakt.	3,3	3,4	3,9	1,0	1,5	1,4	1,4	1,3	Defl. cons.priv. (Esp)
Esp. ond. esport. deflakt.	-2,5	-2,4	0,6	-2,8	0,2	1,6	2,9	0,4	Defl. export. bienes (Esp.)

Iturria: Ekonomia eta Plangintza Zuzendaritza.
(2023ko iraila)

Fuente: Dirección de Economía y Planificación.
(septiembre 2023)

Lan merkatuaren bilakaerak bide positiboan jarraitzen du, 2023ko bigarren hiruhilekoan lanaldi osoko lanpostu baliokideen hiruhileko arteko %0,7ko hazkundearen ondoren. Hala, aurreikusten da lanaldi osoko 13.000 lanpostu garbi sortuko direla aurrean, eta beste 16.000 gehiago datorren urtean, hau da, urte arteko hazkunde-tasak %1,2 izango dira 2023an eta %1,6, berriz, 2024an. Horri esker, 2023ko langabezia tasa zortzi hamarren murriztuko da aurreko urtearekin alderatuta, %7,7ra iritsi arte, eta 2024an jaisten jarraituko du, %7,0ra arte, eta urteko azken bi hiruhilekoetan %7tik beherako mailetan kokatu ahal izango da.

Aurreikuspen hauek egiteko hipotesien arabera, Euriborra %3,8ko maximoetan kokatuko da datozen hiruhilekoetan, interes tasak egonkortzearen ondorioz, eta euroak dolarraren aldean balioa irabaziko du 2023an (1,094 dolar euro bakoitzeko) eta 2024an (1,118 dolar euro bakoitzeko). Nazioarteko testuinguruak, EAEko ekonomiaren kanpo sektorearen portaera zehazteko balio duenak, Espainiako, ELGAko eta euroaren eremuko hazkunde tasetan islatzen denak, hazkunde ahuldu bat adierazten du euroaren kide diren herrialdeentzat eta ELGAko herrialdeentzat. Azkenik, kontsumo pribatuaren eta Espainiako ondasunen esportazioen deflatoreek aurreikuspenaren aldirako prezio mailaren igoera moteldu egingo dela aurreratu dute.

La evolución del mercado de trabajo continúa en una senda favorable tras el crecimiento intertrimestral del 0,7% de los puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo en el segundo trimestre de 2023. Así, se prevé que se creen del orden de los 13.000 puestos de trabajo a tiempo completo netos este año y otros 16.000 más el año próximo, lo que supone tasas de crecimiento interanual del 1,2% en 2023 y 1,6% en 2024. Gracias a ello, la tasa de paro de 2023 se reducirá en ocho décimas respecto al año anterior, hasta situarse en el 7,7%, y continuará descendiendo en 2024 hasta el 7%, pudiendo situarse en los dos últimos trimestres del año en niveles inferiores al 7%.

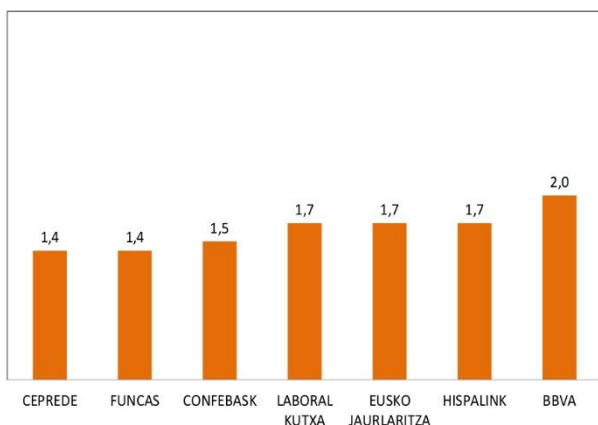
Las hipótesis adoptadas para la realización de estas previsiones implican que el Euribor se situará en máximos del 3,8% los próximos trimestres, como consecuencia de la estabilización de los tipos de interés, y que el euro se apreciará frente al dólar tanto en 2023 (1,094 dólares por euro) como en 2024 (1,118 dólares por euro). El contexto internacional, que sirve para determinar el comportamiento del sector exterior de la economía vasca, reflejado por las tasas de crecimiento de España, la OCDE y la zona del euro, señala un crecimiento debilitado para los países miembros del euro y de la OCDE. Por último, los deflatores del consumo privado y de exportaciones de bienes de España adelantan una moderación en el incremento del nivel de precios para el periodo de previsiones.

2023ko eta 2024ko aurreikuspenak (II) Urte arteko aldakuntza tasak

Previsiones 2023 y 2024 (II) Tasas de variación interanual

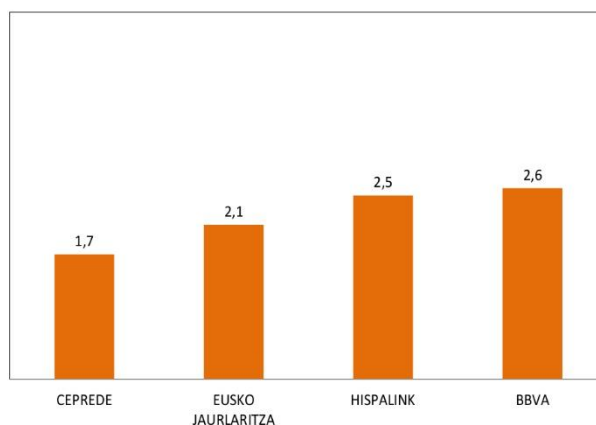
Aurreikuspen panela.
2023

Panel de previsiones.
2023



Aurreikuspen panela.
2024

Panel de previsiones.
2024



Fuente: Dirección de Economía y Planificación (septiembre 2023), Funcas (marzo 2023), BBVA (junio 2023), Ceprede (julio 2023), Laboral Kutxa (junio 2023), Confebask (diciembre 2022) e Hispalink (junio 2023).

Iturria: Ekonomia eta Plangintza Zuzendaritza (2023ko iraila), Funcas (2023ko martxoa), BBVA (2023ko ekaina), Ceprede (2023ko uztaia), Laboral kutxa (2023ko ekaina), Confebask (2022ko abendua) eta Hispalink (2023ko ekaina).

Ekonomia eta Plangintza Zuzendaritzak 2023ko aurreikuspenak hobetu izana bat dator beste erakunde batzuek aurreikuspenetan egindakoekin. Hala, Ceprederen azken aurreikuspenak, Funcasenarekin batera, zenbatespen ezkorrena izaten jarraitzen du, %1,4rekin, baina maiatzeko aurreikuspena baino bost hamarren gehiagorekin. Bestalde, aurreikuspenik baikorrena BBVAk egin du, eta Euskadiko BPGaren hazkundera %2,0koa

La mejora de las previsiones de 2023 por parte de la Dirección de Economía y Planificación se encuentra alineada con las realizadas por otros organismos en sus previsiones. Así, la última previsión de Ceprede continúa siendo, junto a la de Funcas, la estimación menos optimista, con un 1,4%, pero cinco décimas por encima de su previsión de mayo. Por su parte, la previsión más optimista la realiza BBVA y sitúa el crecimiento del PIB de

izango dela dio, hau da, zazpi hamarren igo da, erakunde horrek berak martxoan egindako aurreikuspenarekin alderatuta. 2024ko aurreikuspenei dagokienez, bai Ceperdek (%1,7) bai BBVAk (%2,6) hazkunde aurreikuspenak murriztu dituzte, eta, 2023ko aurreikuspenei dagokienez bezala, oraindik ere zabala den aurreikuspen espektroaren muturretan daude.

Euskadi en un 2,0%, lo que supone un incremento de siete décimas respecto a la previsión de marzo realizada por esa misma entidad. En cuanto a las previsiones de 2024, tanto Ceperde (1,7%) como BBVA (2,6%) han recortado sus estimaciones de crecimiento y, al igual que ocurre con las previsiones de 2023, se sitúan en los extremos de un espectro de previsiones que continúa siendo amplio.