

NUEVO ESCENARIO. REVISIÓN DE LAS PREVISIONES DE CRECIMIENTO.

SUMARIO

I. INTERNACIONAL

La invasión rusa de Ucrania frena en seco el proceso de recuperación de la economía mundial iniciado tras superar lo peor de la pandemia. La subida de los precios energéticos está generando una escalada inflacionista sin precedentes.

II. ESPAÑA

Importante enfriamiento de la demanda interna consecuencia del aumento de los precios, compensada en parte por el dinamismo del sector exterior.

III. EUSKADI

El inicio de la guerra de Ucrania y sus consecuencias socioeconómicas han obligado a revisar a la baja las previsiones de crecimiento para este año y el siguiente.

IV. BIZKAIA

Dentro del creciente clima de incertidumbre que rodea a la actividad económica del Territorio, el consumo y la producción persisten en la línea de la reactivación, incidiendo de manera muy positiva en la recuperación del empleo.

V. FISCAL

El desplazamiento de parte de los ingresos fiscales al mes de mayo desvirtúa los datos de recaudación de Bizkaia hasta abril, que han seguido creciendo gracias a la buena marcha de la actividad y al aumento de los precios.

La invasión rusa de Ucrania en el mes de febrero ha originado un terremoto geopolítico de consecuencias incalculables.

Tras superar lo más duro de la pandemia, el estallido del conflicto bélico ha frenado en seco la recuperación económica que, aunque a diferentes velocidades, se estaba produciendo, en la mayor parte de los países. Todos los organismos se han visto obligados a revisar sus previsiones de crecimiento a la baja. El caso de Euskadi no ha sido una excepción, y la Dirección de Economía y Planificación del Departamento de Economía y Hacienda del Gobierno Vasco ha modificado sus estimaciones de avance del PIB para el año en curso, rebajándolas del 6,7% previsto en diciembre, al 4,5%. Se ha retrasado así, hasta el cuarto trimestre de 2022, el momento en el que se esperan alcanzar los niveles de PIB previos al inicio de la crisis sanitaria. Y es que, a los riesgos ya existentes, como el que puedan surgir nuevas variantes más peligrosas de la enfermedad, se suma la incertidumbre que genera la propia evolución del conflicto y las tensiones inflacionistas que está generando la escalada en los precios energéticos y en las materias primas.

El fuerte aumento en los costes de la energía es uno de los mayores lastres a la reactivación de la economía mundial, a lo que Euskadi no permanece ajena, afectando principalmente a las empresas vascas que hacen un uso intensivo de la energía (transporte, metalurgia, acerías etc.).

Asimismo, la extensión de la subida de los precios a otros productos perjudicará a la demanda interna, llevando a las familias a contener el gasto, retrasando la materialización de los ahorros embalsados durante la pandemia. La puesta en práctica de una política monetaria más restrictiva contribuiría a esta reducción del consumo. La incertidumbre que rodea a la evolución del consumo, el mantenimiento de los problemas en los suministros y el incremento de los costes puede llevar a que ciertos sectores empresariales reduzcan su producción.

A pesar de todo, la economía vasca y por extensión la de Bizkaia continúan firme su proceso de recuperación tras las graves consecuencias sufridas por la pandemia. Así, en el primer trimestre de 2022 el PIB en términos reales de la CAPV ha crecido 5,7%, idéntico porcentaje al alcanzado por el Territorio.

En la vertiente humanitaria, el gobierno vasco ha abogado por la creación de un fondo europeo de cooperación para la acogida de refugiados.

ECONOMÍA INTERNACIONAL

La invasión rusa de Ucrania en febrero de este año ha interrumpido drásticamente la trayectoria de recuperación de la actividad económica mundial que se iniciara en 2021, cuando la positiva evolución de la pandemia, apoyada, principalmente, en la generalización de la campaña de vacunación, contribuyó a que se fueran relajando las medidas restrictivas impuestas para su contención, en buena parte de los países.

Ya en la segunda mitad de 2021 la crisis en las cadenas de suministros y el repunte de la inflación, sobre todo debido a la subida de los precios energéticos, habían ocasionado una importante ralentización en el crecimiento.

El ritmo de recuperación de la actividad económica ha variado mucho de unos países a otros. Así, en los países avanzados, el rápido despliegue de las vacunas, junto con las políticas económicas puestas en marcha, han permitido que muchos de ellos hayan llegado a 2022 habiendo recuperado los niveles de actividad previos a la pandemia. Por el contrario, en las economías emergentes el lento ritmo en la vacunación ha provocado que un buen número de ellas haya quedado atrás. En todo caso, las economías con mayores problemas han sido aquellas donde las actividades dependientes de la interacción personal, como el sector turístico, tienen mucho peso.

Sin duda, uno de los factores claves en el devenir de la economía mundial está siendo el fuerte repunte de los precios de las materias primas, especialmente de las energéticas. Este hecho se venía dando ya desde mediados de 2021. Así, tras la recuperación de la demanda, una vez superado lo peor de la crisis del Covid, la rigidez de la oferta en algunos bienes intermedios, como es el caso de los energéticos, provocó una importante escalada en los precios, que en el caso europeo se ha agudizado con la invasión de Ucrania debido al importante papel que desempeña el gas como fuente de energía tanto primaria como en la generación de electricidad.

Además de a los productos energéticos, la guerra también está afectando al suministro de materias primas agrícolas y de algunos metales necesarios en la producción de ciertos bienes como los tecnológicos y los automóviles.

Muchos analistas contaban con que la subida de los precios fuera un hecho transitorio, que iría ajustándose a lo largo de 2022. Sin embargo, el conflicto bélico ha venido a constatar que esta situación va a durar mucho más de lo previsto y el incremento de los precios ya se ha ido extendiendo a la práctica totalidad de los bienes y servicios, provocando una importante merma en el poder de compra de las familias.

La guerra, además, ha añadido otro factor limitante a la recuperación económica, generando desconfianza entre los agentes económicos, debido a la incertidumbre sobre la duración del conflicto y las consecuencias que este puede tener a corto plazo, lo que ha retrasado las decisiones, bien sean de consumo o de inversión.

Evolución del crecimiento por áreas económicas

Tras el descenso del -3,1% de 2020, el PIB mundial creció el 6,1% en 2021, con un final de año en el que la actividad se vio ralentizada por la aparición de las nuevas variantes de la enfermedad, el mantenimiento de los cuellos de botella en las cadenas de suministro y el repunte de la inflación por el incremento de los precios de la energía y los alimentos.

Por áreas geográficas, el ritmo de avance de la actividad no resultó homogéneo, aunque la ralentización se ha producido en todas las principales economías.

En el caso de la mayor economía del mundo, entre enero y marzo de 2022 el crecimiento interanual del PIB fue del 3,5% en Estados Unidos. Respecto al trimestre anterior se constata una importante pérdida de vigor de la actividad, que cae el -0,4% trimestral, despertando los fantasmas del miedo a la recesión. La caída ha venido determinada por la contribución negativa del sector exterior y de la variación de existencias.

Por el lado positivo, destaca el buen ritmo de la demanda interna, apoyada en el buen comportamiento del mercado laboral, con niveles de desempleo muy bajos y en el ahorro acumulado, así como en el buen desempeño de la inversión empresarial.

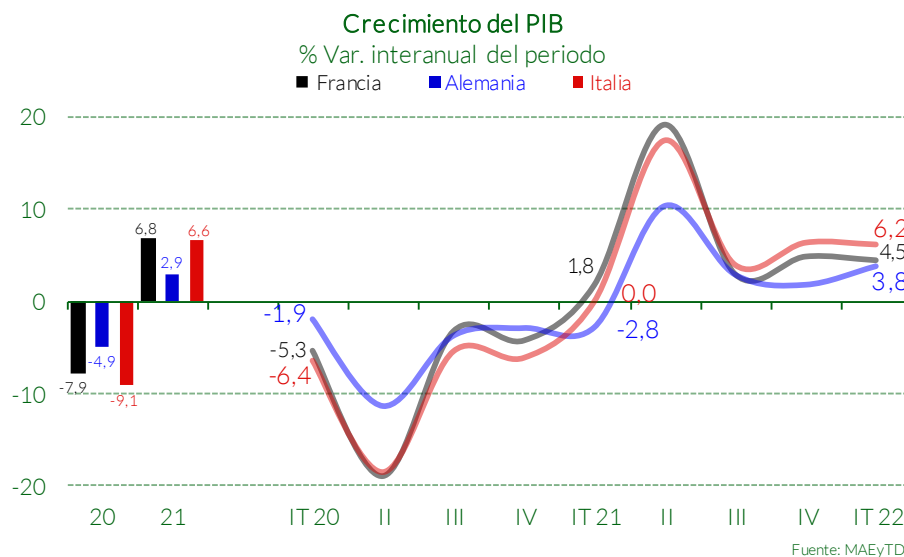
Un factor muy preocupante de cara a la recuperación son los precios, puesto que la inflación se ha situado en el primer trimestre de 2022 en el 8,0%, la cifra más alta en cuatro décadas. Las presiones inflacionistas en Estados Unidos vienen muy determinadas por el incremento de los salarios nominales debido al dinamismo del mercado laboral, fenómeno que no se ha producido en la eurozona, así como por un descenso de la tasa de actividad.

La economía china, segunda potencia mundial, creció un 4,8% de manera interanual en el primer trimestre de 2022. Es un avance superior al inicialmente esperado. Respecto al último trimestre de 2021 el PIB chino ha crecido el 1,3%, en una ligera ralentización del crecimiento, puesto que en el trimestre anterior el avance trimestral fue del 1,5%. Han sido, principalmente, los meses de enero y febrero los que han contribuido al crecimiento.

La política de Covid cero practicada por las autoridades, podría hacer que la actividad se resintiera en los meses siguientes, ya que ha sido desde finales de marzo cuando se han impuesto los confinamientos más estrictos (caso de Shanghái). A los efectos de la guerra de Ucrania y de la pandemia hay que sumar la persistente crisis del mercado inmobiliario (caso Evergrande). Por lo que respecta a la inflación, esta ha mostrado un comportamiento muy moderado en el gigante asiático (1,5% en el mes de marzo).

En el contexto europeo, Reino Unido ha crecido el 8,7% interanual y el 0,8% intertrimestral, un flojo dato trimestral marcado por un mal mes de marzo (entre octubre y diciembre de 2021 el PIB creció el 1,3% en términos trimestrales). La economía británica, después de una importante bajada del volumen de sus transacciones de mercancías con la UE-27, logró retomar el nivel previo al brexit en febrero de 2022. La

escalada inflacionaria es muy importante y en el primer trimestre del año el índice se ha situado en el 6,2%. El Banco de Inglaterra ha advertido sobre la posibilidad de que se pueda llegar a una inflación media anual del 10,0%, la más elevada en cuatro décadas.

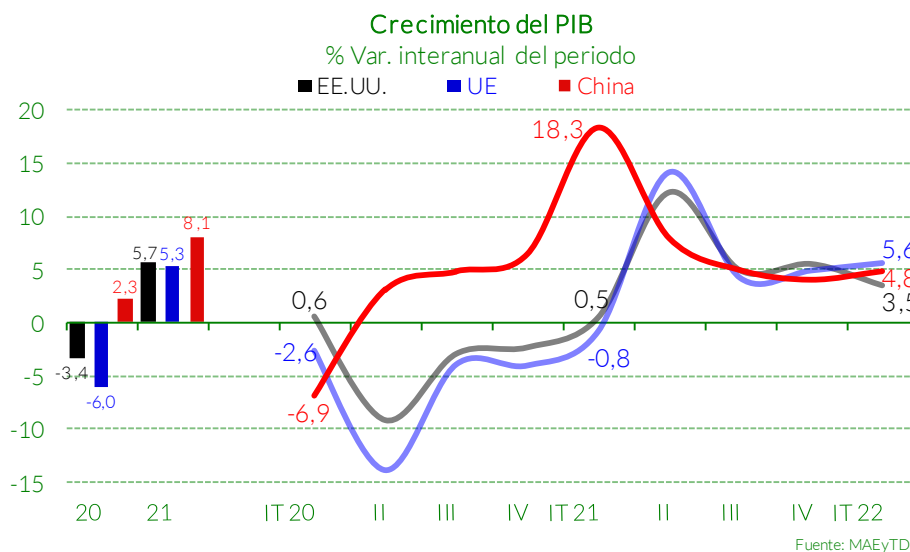


En la eurozona el crecimiento del PIB entre enero y marzo de 2022 continúa en terreno positivo, con un aumento tanto interanual como intertrimestral, del 5,4% y del 0,6%, respectivamente. Como en muchas de las grandes economías, el trimestre ha venido marcado por los buenos datos alcanzados en enero y febrero y el mal registro de un mes de marzo afectado ya de lleno por el inicio del conflicto bélico en el este del continente. Los principales riesgos de la economía europea son la elevada dependencia energética de Rusia y el agravamiento de los problemas de suministro de las cadenas globales, agudizados por la política de Covid cero china.

Respecto a los precios, el índice de referencia de la eurozona, el índice armonizado de precios de consumo (IAPC) también ha llegado a niveles muy elevados, marcando el 7,5% en abril, registro nunca visto en la historia de la Unión Económica y Monetaria (UEM).

Entre las principales economías de la eurozona, España (0,3%) y Alemania (0,2%) han liderado el crecimiento en datos trimestrales. En el caso de Alemania, tras el -0,3% sufrido en el último trimestre de 2021 el avance trimestral consigue despejar el miedo a entrar en una recesión técnica.

Para España el dato del trimestre supone una importante moderación en la recuperación después del 2,2% logrado entre octubre y diciembre del año anterior. No es bueno el dato de Francia, donde el desplome en el consumo privado lleva a su economía a caer el -0,2%, mientras que Italia logra un ligero avance del 0,1%.



Entre las dos economías emergentes más potentes de América Latina, el avance es muy similar y así, México ha logrado crecer el 1,8% interanual y el 1,0% trimestral, mientras que Brasil lo ha hecho el 1,6% y el 1,0%, respectivamente.

Previsiones a corto plazo

Destaca el Fondo Monetario Internacional (FMI) en su informe de Perspectivas de la Economía Mundial de abril cómo la guerra de Ucrania además de haber desatado una gravísima crisis humanitaria, ha provocado un daño económico enorme, que conducirá a una profunda desaceleración del crecimiento mundial en 2022 y a un aumento descontrolado de la inflación.

El conflicto bélico ha originado un aumento rápido y desconocido en las últimas décadas en los precios de combustibles y alimentos, que están sufriendo con especial virulencia los países de bajo ingreso.

El fondo prevé un crecimiento mundial del 3,6% tanto en 2022 como en 2023. Ello supone una importante corrección a la baja de 0,8 y 0,2 puntos porcentuales, respectivamente, respecto a lo estimado en enero. Más allá de 2023 y en medio plazo, el crecimiento mundial disminuiría hasta situarse alrededor del 3,3%.

La inflación proyectada para 2022 ha aumentado en 1,8 puntos en el caso de las economías avanzadas, para situarla a fin de año en el 5,7%, mientras que para las de mercados emergentes y en desarrollo la estimación ha crecido en 2,8 puntos, cerrando el año en el 8,7%. Estas revisiones se deben al encarecimiento de las materias primas provocadas por la guerra y a la extensión de las subidas de precios al resto de bienes.

Con contadas excepciones, el empleo y el producto se mantendrán por debajo de las tendencias preandémicas hasta 2026 inclusive.

Todas estas proyecciones se encuentran condicionadas por una gran incertidumbre, en la que son predominantes los riesgos a la baja; un posible empeoramiento de la guerra; la intensificación de las sanciones aplicadas a Rusia; una desaceleración superior a la prevista en China, debido a su estricta política de “cero Covid” y un nuevo estallido de la pandemia en caso de que aparezcan cepas más virulentas.

El FMI subraya que para encarar la situación es imprescindible mantener la liquidez mundial, manejar las situaciones críticas de sobreendeudamiento, hacer frente al cambio climático y poner fin a la pandemia. Asimismo, debe ser objetivo fundamental el responder a la crisis humanitaria, articulando para ello iniciativas multilaterales.

Producto Interior Bruto real: Previsiones

(Variación anual en %)

	2021	Proyecciones	
		2022	2023
Mundo	6,1	3,6	3,6
Economías avanzadas	5,2	3,3	2,4
Estados Unidos	5,7	3,7	2,3
Zona euro	5,3	2,8	2,3
Alemania	2,8	2,1	2,7
Francia	7,0	2,9	1,4
Italia	6,6	2,3	1,7
España	5,1	4,8	3,3
Japón	1,6	2,4	2,3
Reino Unido	7,4	3,7	1,2
China	8,1	4,4	5,1
India	8,9	8,2	6,9
Emergentes	6,8	3,8	4,4
Brasil	4,6	0,8	1,4
México	4,8	2,0	2,5
Rusia	4,7	-8,5	-2,3

Fuente: Fondo Monetario Internacional (FMI)-Actualización WEO 4-2022

Por su parte, la Comisión Europea debido a los devastadores efectos de la invasión rusa de Ucrania también ha revisado a la baja las proyecciones de crecimiento para 2022 y al alza las de inflación. Y es que, las perspectivas de la economía de la UE antes del estallido de la guerra auguraban una expansión prolongada y sólida que ha habido que revisar debido a las nuevas y profundas dificultades que el conflicto bélico ha originado.

Después del pronunciado descenso que experimentaron durante la pandemia, los precios de las materias primas energéticas habían subido mucho ya antes de iniciarse la guerra. El conflicto y la incertidumbre que ha generado alrededor de las cadenas de suministro (agudizada por la política china de Covid cero) ha ejercido una fuerte presión al alza sobre los precios y ha aumentado su volatilidad. La escalada se ha extendido a los alimentos y a otros productos básicos, agravando la pérdida de poder adquisitivo de las familias.

A pesar de lo anterior, se prevé que el PIB de la UE siga presentando cifras positivas durante el período de previsión, gracias al efecto combinado de las reaperturas posteriores al confinamiento y a la adopción de políticas firmes para apoyar el crecimiento durante la pandemia. Un mercado laboral fuerte y que sigue mejorando, una menor acumulación de ahorros y las medidas fiscales introducidas para compensar el

aumento de los precios de la energía contribuirán al sostenimiento del consumo. Por su parte, la inversión se beneficiará de la aplicación del Mecanismo de Recuperación y Resiliencia y del programa de reformas que lo acompaña.

La Comisión estima un crecimiento del PIB tanto en la UE como en la zona del euro del 2,7 % en 2022 y del 2,3 % en 2023, frente al 4,0 % y el 2,8 % (el 2,7 % en la zona del euro) previsto, respectivamente, en las previsiones intermedias de invierno de 2022.

Respecto a la inflación, en el caso de la zona euro se estima que cerrará 2022 en el 6,1%, para moderarse al 2,7% en 2023. Estas previsiones suponen en el caso de 2022 una importante revisión al alza respecto a las de invierno, que fijaban la subida de los precios en el 3,5%. Se espera que la inflación alcance un máximo del 6,9 % en el segundo trimestre de este año y que se reduzca gradualmente a partir de entonces. Para el conjunto de la UE la inflación prevista es del 6,8% en 2022 y del 3,2% en 2023.

En cuanto al empleo, afronta la entrada en la nueva crisis con buenos datos ya que las tasas de desempleo cayeron a finales de 2021 por debajo de los mínimos históricos. Para 2022 y 2023 se espera que las tasas de paro continúen bajando para situarse en el 6,7% y en el 6,5%, respectivamente, en la UE y en la eurozona en el 7,3% y 7,0%.

Insiste la Comisión en que los riesgos para las previsiones de actividad económica e inflación dependen en gran medida de la evolución de la guerra y, especialmente, de su incidencia en los mercados de la energía.

Crecimiento del PIB e inflación 2021-2023

% Variación interanual

	PIB			Inflación		
	2021	2022	2023	2021	2022	2023
UE-27	5,4	2,7	2,3	2,9	6,8	3,2
Zona Euro	5,4	2,7	2,3	2,6	6,1	2,7
Alemania	2,9	1,6	2,4	3,2	6,5	3,1
Francia	7,0	3,1	1,8	2,1	4,9	3,1
Italia	6,6	2,4	1,9	1,9	5,9	2,3
España	5,1	4,0	3,4	3,0	6,3	1,8

Fuente: Comisión Europea (mayo de 2022)

La OCDE, en sus nuevas previsiones de junio, apunta en la misma línea que el resto de analistas.

La guerra de Ucrania ha frenado de forma drástica el proceso de recuperación en el que se encontraba la economía mundial tras la crisis del covid-19. A ello se le suma la política china de "Covid cero". Ambos elementos han llevado a la actividad mundial a un menor crecimiento y a una mayor inflación, lo que no ocurría desde la década de 1970.

La OCDE estima un crecimiento del PIB mundial del 3,0%, punto y medio por debajo del dato previsto en diciembre de 2021. Para 2023 se espera un nivel de crecimiento similar.

La subida de los precios energéticos y de los alimentos está afectando de manera más aguda a la población con menos ingresos, lo que plantea graves riesgos para la seguridad

alimentaria en las economías más pobres del mundo. Hasta 2023 no comenzará a notarse el alivio gradual de las presiones de la cadena de suministro y de los precios de las materias primas, así como el impacto de las subidas de los tipos de interés.

Como datos positivos que impulsarán el crecimiento económico el organismo ha considerado el ahorro de los hogares, el paquete de estímulos fiscales contra los efectos de la guerra, la "recuperación continuada" del empleo y los fondos europeos.

COYUNTURA ESPAÑOLA

Importante frenazo al crecimiento de la economía española en el primer trimestre de 2022.

Conforme los datos del avance de la Contabilidad Nacional Trimestral (CNTR) del INE, entre enero y marzo de 2022 el PIB español creció el 0,3% en cifras trimestrales y en términos de volumen, mientras que en los dos trimestres previos lo había hecho por encima del 2,0%.

A pesar de esta ralentización, el PIB sigue su proceso de recuperación, y en datos interanuales (frente al primer trimestre de 2021) lo hace un 6,4%, nueve décimas más que en el cuarto trimestre de 2021, cuando avanzó el 5,5%.

La invasión de Ucrania por parte de Rusia ha sido, sin duda, el factor determinante en esta moderación del crecimiento de la actividad. El conflicto, además del drama humanitario que conlleva, ha agudizado otros obstáculos que ya venían produciéndose a lo largo del pasado ejercicio, como son la crisis en las cadenas de suministro, que afecta de manera muy severa a la inversión empresarial, y el alza de los precios energéticos, que ha terminado por extenderse a todo el resto de bienes, minorando de forma drástica la capacidad de compra de los consumidores.

Estos malos datos han obligado al gobierno español a rebajar sus previsiones de crecimiento para el año 2022, que pasan del 7,0% anterior al 4,3% actual.

Este freno en el crecimiento no es exclusivo de la economía española, sino que es un fenómeno global, debido a la gran repercusión que el conflicto bélico en el este de Europa está teniendo en la actividad mundial.

De hecho, aunque la exposición comercial española respecto a Rusia es moderada, los efectos provienen del impacto que está teniendo en socios comerciales como Alemania y del peso de los dos intervinientes en el conflicto como proveedores globales de materias primas.

El dato de España se sitúa tres décimas por detrás del 0,6% anotado por la media de la Eurozona entre enero y marzo, aunque es el mejor registro de entre las grandes economías de la zona. También es mejor el dato español que el de los Estados Unidos, que sufre una bajada del -0,4%.

En este primer trimestre la aportación de la demanda interna se ha reducido, mientras que la externa ha crecido de manera muy importante, siendo esta la que ha contribuido a alcanzar el buen dato del crecimiento interanual.

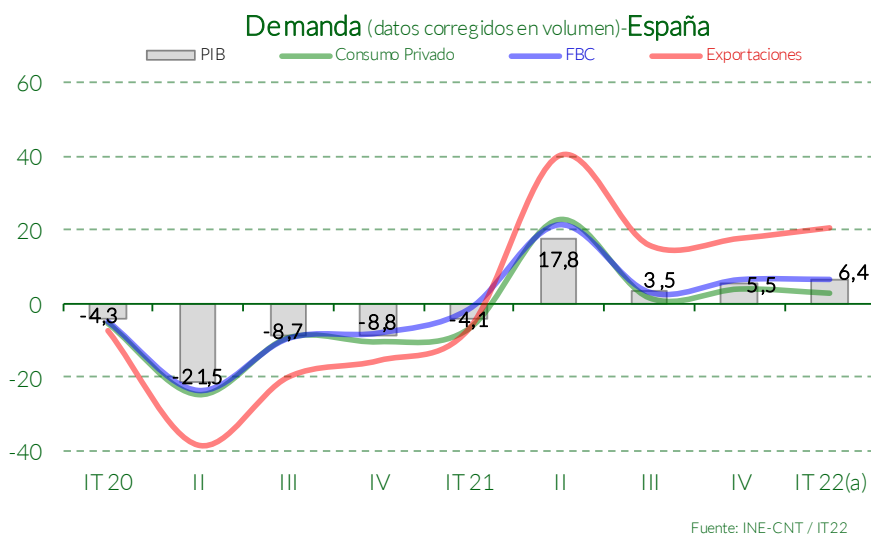
Demanda interna

La demanda nacional ha sufrido los efectos de la pérdida de poder adquisitivo por el aumento imparable de los precios en el trimestre, lo que ha llevado a una drástica reducción en el consumo privado, rompiendo la trayectoria de tres trimestres seguidos de avance.

En sus componentes principales la inversión (formación bruta de capital) ha crecido el 2,4% respecto al trimestre anterior, mientras que el consumo final ha caído el -2,3%. En datos interanuales ambas variables continúan creciendo frente al mismo periodo de hace un año, el consumo el 2,4% y la FBC el 6,7%.

Dentro del consumo, ha sido el gasto en consumo de los hogares el que ha marcado la caída de la demanda interna, ya que entre enero y marzo ha bajado el -3,7% intertrimestral, condicionado por la subida generalizada de precios que ha limitado el consumo de las familias. Por el contrario, vuelve a la senda positiva y crece el 1,3% el gasto de las Administraciones Públicas, tras obtener un -1,6% trimestral en el último periodo de 2021 (primera caída desde el inicio de la pandemia).

En la Formación Bruta de Capital el apartado de maquinaria, bienes de equipo y sistemas de armamento, como en los trimestres anteriores, es el que muestra una mayor solidez, tirando del conjunto de la inversión tanto en cifras trimestrales (7,6%) como interanuales (12,3%).



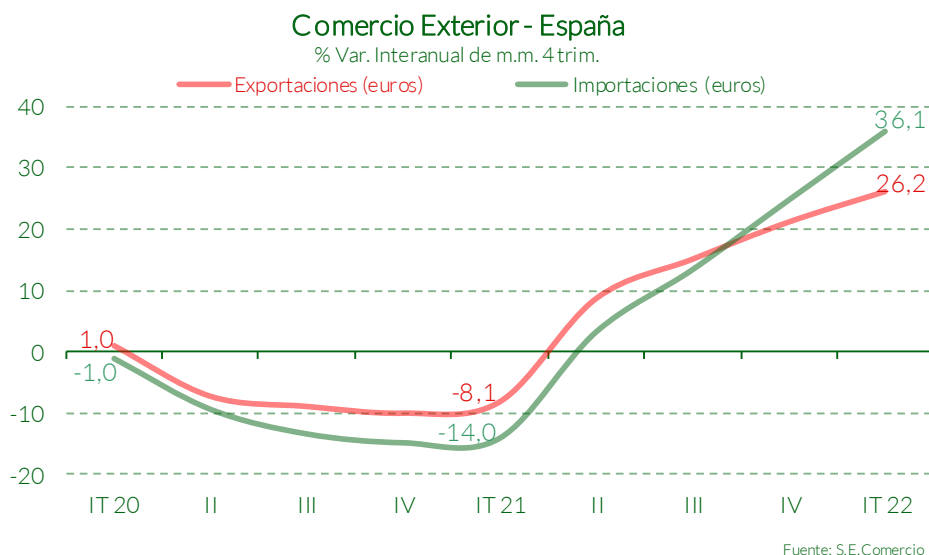
Demanda externa

La buena evolución de la demanda externa consigue amortiguar en parte el parón sufrido por la demanda interior. El sector exterior encadena así tres trimestres seguidos de subida, apoyado en el sólido avance de las exportaciones, mientras que las compras fuera de España pierden vigor.

Según el avance de la CNTR, en el primer trimestre del año las exportaciones de bienes y servicios han aumentado un 20,8% interanual, cifra superior al 12,1% del incremento de las importaciones y casi tres puntos por encima del dato registrado entre octubre y diciembre de

2021. Son las exportaciones de servicios las que han impulsado el acelerón en el total de exportaciones, con un crecimiento del 100,9%.

En términos intertrimestrales, el ritmo de crecimiento de las ventas al exterior se mantiene vigoroso, con una subida del 3,4% respecto al trimestre anterior, mientras que las importaciones pierden fuerza y caen medio punto (-0,5%).



La actividad productiva se recupera y estimula las cifras de comercio exterior.

Atendiendo a los datos de la Secretaría de Estado de Comercio (SEC), de enero a marzo de 2022 las exportaciones de la economía española, tras el desplome de 2020, crecen por quinto trimestre consecutivo. Se elevan en un 23,9% interanual y alcanzan un importe de 89.611,3 millones de euros.

En cuanto a las importaciones, y en contraposición con los resultados del avance de la CNTR, siguen creciendo en el primer trimestre de 2022 incluso a un ritmo mayor que en el periodo precedente, avanzando, en términos interanuales un 39,0%. Esto supone un incremento mayor que el de las exportaciones en el mismo periodo.

Las entregas a la Unión Europea han tenido un mayor crecimiento que las ventas dirigidas a terceros destinos, aumentando en términos interanuales un 26,3% y un 19,1% respectivamente.

Por países y zonas geográficas, los principales destinos de la UE registran subidas, destacando el aumento de las entregas a Portugal (44,5%), Italia (21,9%), Francia (18,3%) y Alemania (9,0%). Se incrementan asimismo las exportaciones a otros países como Reino Unido (19,1%) y EEUU (21,1%), mientras que retroceden las ventas a China (-24,5%).

A excepción de la automoción, que retrocede ligeramente (-0,6%), el resto de los sectores económicos contribuye al alza de las exportaciones. Destacan por su mayor importancia relativa el incremento de las semimanufacturas (41,5%), así como los de los bienes de equipo (6,2%) y la alimentación (9,0%).

En cuanto al origen de las importaciones, toman impulso las procedentes del resto del mundo, con un avance del 56,3% interanual en el trimestre. Las compras intracomunitarias también contribuyen al aumento de la cifra total, aunque en menor medida, y avanzan un 23,9%.

La subida de las importaciones ha sido generalizada, ya que han sido impulsadas tanto por las compras de productos energéticos (128,8%), como por las adquisiciones de productos no energéticos (27,8%).

Por sectores, al igual que en las exportaciones, el único que ha sufrido un ligero descenso es el de automoción (-1,4%), y se han producido aumentos en el de semimanufacturas (46,9%), bienes de equipo (20,0%), alimentación (32,9%), manufacturas de consumo (26,2%), otras mercancías (103,5%), bienes de consumo duradero (16,3%) y materias primas (24,1%).

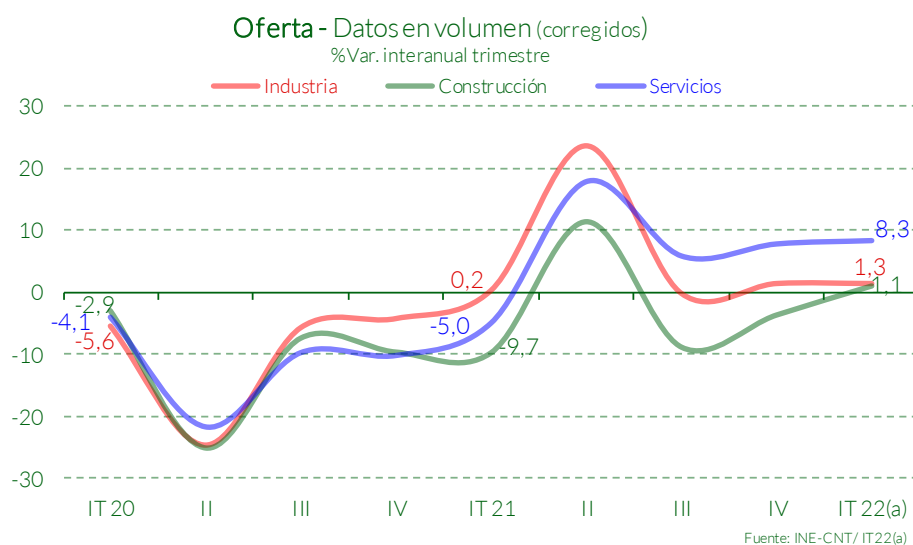
En consecuencia, el déficit comercial alcanzó los -15.416,5 millones de euros en el primer trimestre de 2022, frente a los -3.262,8 millones de euros de enero a marzo de 2021 (+372,5%), mientras que, con relación a los mismos periodos, la tasa de cobertura se situó en el 85,3%, descendiendo 10,4 puntos porcentuales.

Oferta

Los sectores productivos continúan creciendo respecto al año 2021, y siguen una senda de recuperación de la producción perdida a raíz de la pandemia. A pesar de los avances, en el primer trimestre de 2022 se observa una importante desaceleración de la actividad.

El sector servicios es el que más crece en términos interanuales, el 8,3% respecto al primer trimestre de 2021. Sin embargo, frente al último periodo de 2021 sufre una clara ralentización, con un avance que no llega al medio punto (0,4%), cuando en los dos trimestres previos había crecido por encima del 2,0%.

Parecida trayectoria muestra la construcción, único gran sector que cerró 2021 en negativo (-3,4%). Así, inicia 2022 con incrementos interanual del 1,1% y trimestral del 0,3% (entre octubre y diciembre de 2021 había avanzado el 3,4%).



La industria alcanza una subida interanual idéntica a la del cuarto trimestre de 2021, del 1,3%, pero en cifras intertrimestrales retrocede el -1,4% frente a octubre-diciembre de 2021.

El sector primario, de escasa importancia relativa, tras ser el que mejor aguantó en los peores momentos de la pandemia, en cifras interanuales encadena el quinto trimestre consecutivo en negativo (-1,3%), mientras que, respecto al último trimestre de 2021, en el que consiguió recuperar el ritmo de crecimiento trimestral (3,6%), también cae, el -2,2%.

Mercado de trabajo

El empleo, según el avance de las CNTR, medido en número de horas efectivamente trabajadas, tras el ligero retroceso del cuarto trimestre de 2021 (-0,1% intertrimestral), vuelve a los registros positivos. Así, entre enero y marzo de 2022 ha crecido un 3,2% frente al trimestre anterior, mientras que en términos interanuales el incremento ha sido del 7,5%, aumentando 4,8 puntos.

Como consecuencia del aumento de la jornada media a tiempo completo (2,6%), el avance de los puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo es inferior que las horas trabajadas (0,5% respecto al periodo de octubre a diciembre y 5,3% interanual). Los sectores que contribuyen principalmente a este crecimiento son los Servicios (6,1%) y la Construcción (4,8%), influyendo el Sector primario y la Industria en menor medida (1,8% y 1,3%, respectivamente)

En valores absolutos, los empleos siguen avanzando, al igual que en los dos trimestres previos, hasta alcanzar la cifra de 18.651.400, si bien el ritmo de crecimiento se está ralentizando (0,5% trimestral, frente al 4,0% y el 0,7% de los dos periodos previos).

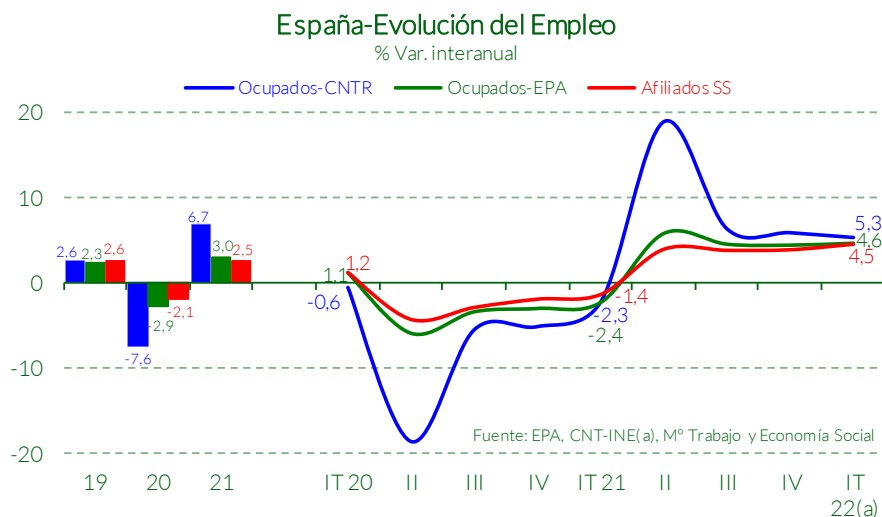
La Encuesta de Población Activa (EPA), apunta a un enfriamiento en el ritmo de recuperación del empleo más agudo que lo que indican las Cuentas del INE, señalando un avance interanual en la ocupación del 4,6%, mientras que en datos trimestrales muestra un retroceso de medio punto (-0,5%).

La ocupación ha disminuido entre enero y marzo en 100.200 personas (-0,5%) respecto al último trimestre de 2021, pero se sitúa todavía por encima de valores prepandemia, y sigue arrojando resultados favorables en términos interanuales (4,6%).

Por sectores y en consonancia con los datos avanzados por las CNTR, los Servicios aumentan en un 5,1% y la Construcción en un 4,3%, obteniéndose también valores positivos, pero más moderados, en el Sector Primario y la Industria (3,7% y 2,1% respectivamente). Todos los sectores completan cuatro trimestres consecutivos en positivo.

En consecuencia, la tasa de paro repunta en el primer trimestre de 2022 y aumentan, desde el periodo de octubre a diciembre de 2021, en 70.900 el número de personas desempleadas, hasta alcanzar la cifra de 3.174.700. Se traduce en un incremento de la tasa de desempleo de 0,3 puntos respecto del periodo anterior, y se sitúa en el 13,6%.

Por género, la tasa de paro femenina llega al 15,4%, tras aumentar 4 décimas. La masculina crece de forma más moderada (2 décimas) y se mantiene en valores más bajos (12,0%).



Los datos de las afiliaciones a la Seguridad Social, dentro del marco de recuperación generalizada del empleo, sí confirman, al igual que la EPA, un ligero retroceso en el ritmo frente al último trimestre de 2021. Por su parte, el paro registrado también señala una cierta ralentización.

Así, en valores absolutos, el número de personas afiliadas a la Seguridad Social ha disminuido en 37.307 respecto al trimestre anterior, hasta situarse en 19.718.646 (-0,2%). En términos interanuales, sin embargo, la variación es positiva (4,5%).

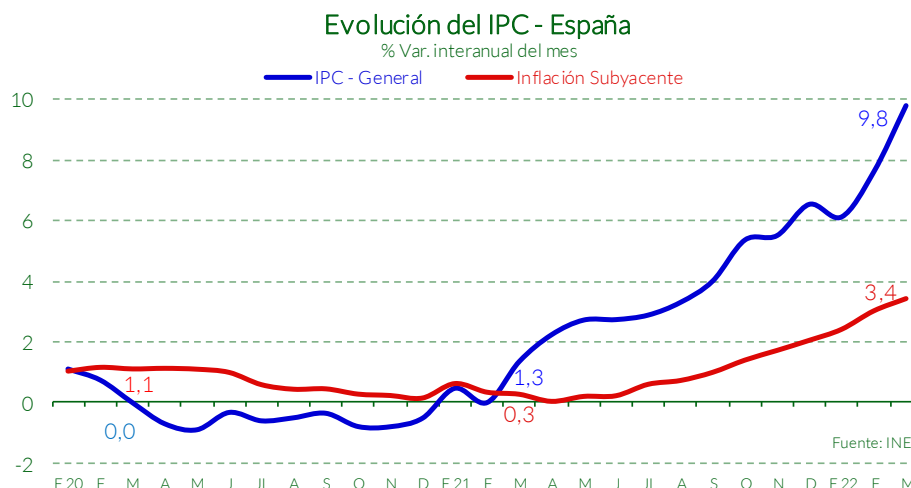
Por su parte, el Servicio Público de Empleo Estatal (SEPE), indica que desde que el número de personas inscritas alcanzara la cifra de 3.974.300 en el primer trimestre de 2021, estas han ido disminuyendo paulatinamente hasta las 3.114.500 registradas entre enero y marzo de 2022, con un descenso interanual del -21,3%. En datos trimestrales sí se observa una moderación en la disminución del número de personas desempleadas, marcando la cifra más baja de los últimos cuatro trimestres (-2,1%).

Precios, salarios

Conforme a los datos del avance de la CNTR, el PIB a precios corrientes ha crecido un 10,3% interanual en el primer trimestre de 2022, dos décimas más que en el último periodo de 2021. Con ello, el deflactor implícito de la economía, que mide el ritmo de aumento de los precios, presenta una variación interanual del 3,7%, tasa seis décimas inferior a la del trimestre anterior.

Según el INE, la inflación, medida por la variación interanual del Índice de Precios Consumo (IPC) anota una subida en marzo de 2022 del 9,8%, tasa no conocida desde hace 37 años, y que confirma la trayectoria de los 12 meses anteriores, todos con sucesivas alzas.

Nuevamente han sido la vivienda y los transportes, con respectivos avances interanuales del 33,1% y del 18,6%, los componentes que más han aportado a este incremento. Además, los carburantes y combustibles siguen una imparable senda alcista, con 13 meses de aumentos continuos hasta mostrar un incremento interanual del 38,8% en marzo de 2022. En dicho mes la inflación subyacente avanza un 3,4% respecto al mismo mes del año anterior.



La inflación armonizada ha subido en España un 9,8% frente a los incrementos del 7,8% en el conjunto de la UE y del 7,4% en la eurozona.

Por otro lado, y en datos interanuales, mientras la remuneración media por puesto de trabajo equivalente asalariado ha crecido el 1,0% en el trimestre, después de sumar dos trimestres consecutivos en negativo y otro sin variación alguna, el coste laboral unitario ha caído el -0,1%, tras dos trimestres de subidas (2,2% y 0,3%, respectivamente).

Horizonte a corto y medio plazo

El estallido bélico y la escalada ininterrumpida de los precios han obligado a todos los organismos a revisar a la baja las previsiones de crecimiento de la economía española para 2022.

Para España, el FMI después de cerrar 2021 con un avance del 5,1%, que mejora dos décimas la actualización realizada en enero, de cara a 2022 recorta sus estimaciones un punto y prevé crecer este año el 4,8%, lo que le mantiene a la cabeza de la recuperación de entre las economías avanzadas. Estaría por encima de la media de la zona euro (2,8%) y del crecimiento de países como Alemania (2,1%) o Francia (2,9%). Sin embargo, este rebote es consecuencia directa de que la economía española fue la que peor resultado obtuvo en 2020 de entre todas las que analiza el Fondo, por lo que tiene mucho más camino por recuperar.

Según este organismo, el PIB español en 2020 cayó el -11,0%. Esto se debe, sin duda en gran medida y como ya ha señalado la entidad en informes previos, a la gran dependencia del turismo y a la temporalidad de los contratos de trabajo en la economía española. El FMI considera que España tardará más que el resto de las economías del entorno en alcanzar los niveles de producto previos a la pandemia.

Para 2023 el FMI vuelve a empeorar su anterior previsión, en este caso medio punto, y sitúa el avance del PIB en el 3,3%.

Por lo que se refiere a los precios, el FMI eleva la tasa de inflación prevista para España en el acumulado de este ejercicio, hasta el 5,3%. Posteriormente, el índice se moderaría de manera notable y cerraría 2023 en el 1,3%.

La Comisión Europea, en sus proyecciones económicas de primavera, espera un crecimiento del 4,0% en 2022 para España (recorta 1,6 puntos la previsión de invierno) y del 3,4% para 2023 (en este caso el recorte es de un punto).

Dichas cifras de crecimiento siguen siendo inferiores a la anunciadas por Gobierno estatal en la revisión que hizo en el mes de abril, cuando lo situó en el 4,3% en 2022 (lo corrigió a la baja casi tres puntos desde las anteriores previsiones de diciembre de 2021) y en el 3,5% para 2023. Con estos datos, los niveles de actividad previos a la pandemia no se alcanzarían hasta el tercer trimestre del año próximo.

En cuanto a la inflación, la Comisión prevé un IPC del 6,3% para 2022, mientras que para 2023 se espera que la reversión de los efectos de base de los precios de la energía reduzcan la inflación interanual hasta el 1,8%.

En el mes de junio el Banco de España ha revisado sus previsiones anteriores, publicadas en el mes de abril, y ha recortado el crecimiento de la economía española para 2022 en cuatro décimas, pasando del 4,5% al 4,1%. Las estimaciones para los ejercicios 2023 y 2024 han permanecido prácticamente invariables, una décima menos en 2023 (avance del PIB del 2,8%) y una más en 2024 (aumento del 2,6%).

El principal desencadenante de la corrección ha sido la moderación en el ritmo de crecimiento que se ha producido en el primer trimestre del año, del 0,3% intertrimestral. Los motivos de esta ralentización han sido varios; el impacto de la variante ómicron sobre las actividades con gran interacción social, los primeros efectos de la invasión rusa de Ucrania y las distorsiones en la producción y en la distribución que ocasionó la huelga del transporte.

A partir de marzo el principal lastre a la recuperación será, sin duda, la guerra en Ucrania, que ha provocado una persistente subida de los precios en numerosas materias primas, que ya se ha extendido al resto de productos. Otros efectos del conflicto son la pérdida de confianza de los agentes económicos y la moderación en el grado de dinamismo de los mercados mundiales.

En el lado positivo se cuentan la práctica eliminación de las restricciones asociadas a la crisis sanitaria, la adopción de medidas fiscales y regulatorias que están logrando amortiguar parcialmente el impacto al alza de la inflación sobre el consumo y la producción, así como el hecho de que el retroceso de la confianza de los hogares de marzo se ha revertido parcialmente, lo que ha favorecido un mayor dinamismo en el consumo en el segundo trimestre.

Sin embargo, todo depende de la evolución que siga el conflicto bélico. De no existir perturbaciones adicionales, la actividad económica cobraría mayor dinamismo en la última parte del año, que debería verse reforzada por el despliegue progresivo de los fondos Next Generation EU (NGEU).

Un posible factor distorsionador serían las condiciones financieras más estrictas que las implantadas hasta este momento, con un endurecimiento de la política monetaria, lo que podría contribuir a una cierta moderación del ritmo de expansión de la actividad.

Previsiones Económicas para España - Mayo 2022

variación media anual en porcentaje

	PIB	
	2022	2023
Analistas Financieros Internacionales (AFI)	4,3	3,0
BBVA Research	4,1	3,3
CaixaBank Research	4,2	3,8
Cámara de Comercio de España	4,3	2,8
Centro de Estudios Economía de Madrid (CEEM-URJC)	4,3	3,0
Centro de Predicción Económica (CEPREDE-UAM)	4,9	2,6
CEOE	4,2	3,2
Equipo Económico (Ee)	4,4	3,5
EthiFinance Ratings	4,7	3,5
Funcas	4,2	3,3
Instituto Complutense de Análisis Económico (ICAE-UCM)	4,3	3,3
Instituto de Estudios Económicos (IEE)	3,9	2,8
Intermoney	4,7	3,6
Mapfre Economics	4,2	3,0
Oxford Economics	4,5	3,6
Repsol	4,0	2,5
Santander	4,3	2,8
Metysis	3,7	2,5
Universidad Loyola Andalucía	3,8	1,9
CONSENSO (MEDIA)	4,3	3,0
Máximo	4,9	3,8
Mínimo	3,7	1,9

Fuente: Funcas (mayo 2022)

COYUNTURA VASCA

2021 fue el año de la reactivación económica de la CAPV, así como de las economías de su entorno. Finalizó con un incremento del PIB real del 5,6%, un buen dato, si bien continúa un 4,9% por debajo del obtenido en 2019. A pesar de la prolongación de la pandemia y los problemas derivados de las tensiones en las cadenas de producción y el alza de los precios, se esperaba que el proceso de recuperación tuviera su continuidad en 2022.

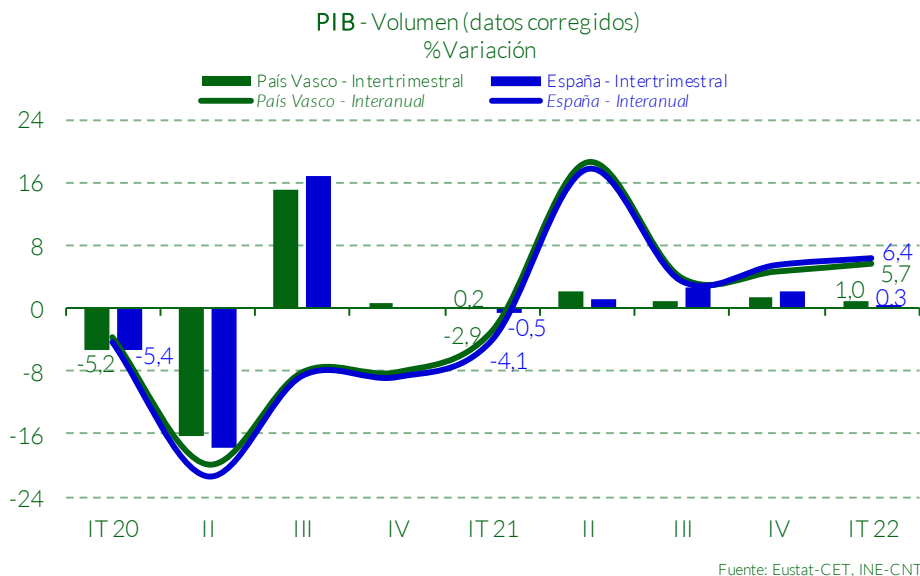
Sin embargo, la invasión de Ucrania por parte de Rusia en el mes de febrero ha venido a trastocar notablemente el panorama económico. Los efectos de las sanciones impuestas a Rusia añaden incertidumbre a las relaciones comerciales, en un momento en que las exportaciones vascas al extranjero vienen marcando cifras de récord. El conflicto además ha inestabilizado el mercado de productos energéticos y acentuado la tendencia al alza de los precios.

A pesar de ello, durante el primer trimestre de 2022 el PIB de la economía vasca ha continuado su expansión e incluso acelerado su tendencia al alza, con un 5,7% de crecimiento en volumen interanual, impulsado en gran medida por la bonanza de las exportaciones, que han anotado un incremento del 13,6%.

La demanda interna, sin embargo, suaviza su crecimiento anotando un incremento del 2,9%, inferior al del periodo anterior.

El crecimiento interanual del PIB de la CAPV es superior al del conjunto de la Unión Europea (5,6%) e inferior al de la economía española (6,4%). Se sitúa por encima de los resultados de economías de referencia como Francia (4,5%) y Alemania (3,8%), aunque por debajo de las cifras del Reino Unido (8,7%) o Italia (6,2%).

Por territorios y en términos interanuales, Bizkaia crece entre enero y marzo un 5,8%, en mayor medida que la media de la CAPV, seguida de Gipuzkoa con un 5,6% y de Araba/Álava, con un 5,5%.



El empleo se mantiene muy pegado al PIB y continúa recuperándose a buen ritmo, de modo que los puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo consiguen elevarse un 5,0% interanual en el primer trimestre de 2022.

Demanda interna

La Demanda interna aumenta un 2,9% interanual, por debajo del conjunto del PIB (5,7%)

Al igual que en el periodo precedente, todos los componentes de la demanda interna logran avanzar respecto a enero-marzo de 2021, si bien, el crecimiento se ralentiza y pasa del 1,9% del trimestre anterior a un descenso del -0,4%, en términos trimestrales.

El gasto en consumo final crece el 2,6% interanual, globalmente de forma muy similar al periodo previo, aunque la aportación de las AAPP ha moderado su crecimiento (0,6% frente al 1,7%), como consecuencia del mayor control de la pandemia y el paulatino retorno a la normalidad, y disminuye un -3,5% respecto al cuarto periodo de 2021.

El gasto de los hogares aún mantiene su crecimiento interanual (3,1%), pero retrocede un ligero -0,2% respecto del trimestre anterior.

Es de nuevo la formación bruta de capital el agregado que más ha influido en el ascenso de la demanda interna, aunque al igual que el consumo, ve frenado su crecimiento, en este caso en cuatro décimas frente al periodo de octubre a diciembre. Totaliza un 3,9% de crecimiento interanual. La inversión en bienes de equipo se mantiene sólida (6,6%), frente a la menor relevancia del resto de formación bruta de capital (2,2%).

Demanda externa

La aportación del sector exterior al conjunto de la economía de la CAPV ha sido positiva por cuarto trimestre consecutivo. Las exportaciones vascas continúan su pujanza y alcanzan valores nunca registrados.

A pesar del clima de inestabilidad derivado de la invasión de Ucrania y de las dificultades inherentes a la pandemia, la demanda externa continúa registrando datos de crecimiento, siguiendo una tendencia iniciada en el segundo trimestre de 2021.

Al igual que en el periodo de octubre a diciembre de 2021, las exportaciones se han incrementado en mayor medida que las importaciones (13,6% y 8,9% interanual respectivamente), según las CET del Eustat.

Las exportaciones desde Euskadi fuera de la economía española en el primer periodo de 2022 han alcanzado niveles de récord, hasta totalizar 7.410,1 millones de euros, lo que significa un incremento interanual del 22,0%. Sin embargo, este aumento se debe en gran parte al alza de los precios, tanto de la energía como de materias primas fundamentales como el hierro y el cobre.

Los datos de la Secretaría de Estado de Comercio arrojan igualmente resultados positivos, con un superávit de 956,3 millones de euros y una tasa de cobertura del 114,8%, muy similar al 113,3% del trimestre anterior.

Siguiendo la tendencia del periodo precedente, el avance de las ventas al resto del mundo (26,3%) obtiene un mejor resultado que el de las entregas comunitarias, que suben un 20,3% (28,6% y 19,4% respectivamente en el cuarto trimestre de 2021). Por territorios, crecen en mayor medida las exportaciones de Bizkaia (28,2%), seguida de Gipuzkoa y Araba/Álava (19,2% y 16,7%, respectivamente).

Por sectores, destaca, por tercer trimestre consecutivo, el aumento de las ventas al exterior de productos energéticos, que anotan un incremento del 124,2%. Una de las áreas con más peso relativo, la de las manufacturas, avanza un importante 32,8%, mientras que es más modesto el crecimiento de otro sector clave, el de bienes de equipo (12,9%). Las ventas de productos alimenticios, por otro lado, logran aumentar un 14,1%.

Las tensiones geopolíticas, entre otros factores, frenan el ritmo de las importaciones, que venían registrando incrementos de manera continuada desde marzo de 2021. Si bien continua la tendencia al alza, después de avances interanuales en torno al 50% en cada uno de los tres meses anteriores, el ritmo de crecimiento se ha ralentizado en marzo de 2022 (31,0%). Aun así, en el total del primer trimestre suben un 43,3% respecto al mismo periodo del año anterior.

Por territorios, el dato de crecimiento de Bizkaia (53,3%) es mayor que el de Gipuzkoa y Araba/Álava, que obtienen incrementos muy similares (33,2% y 31,5%, respectivamente). El avance de las importaciones en la CAPV obedece en buena parte al

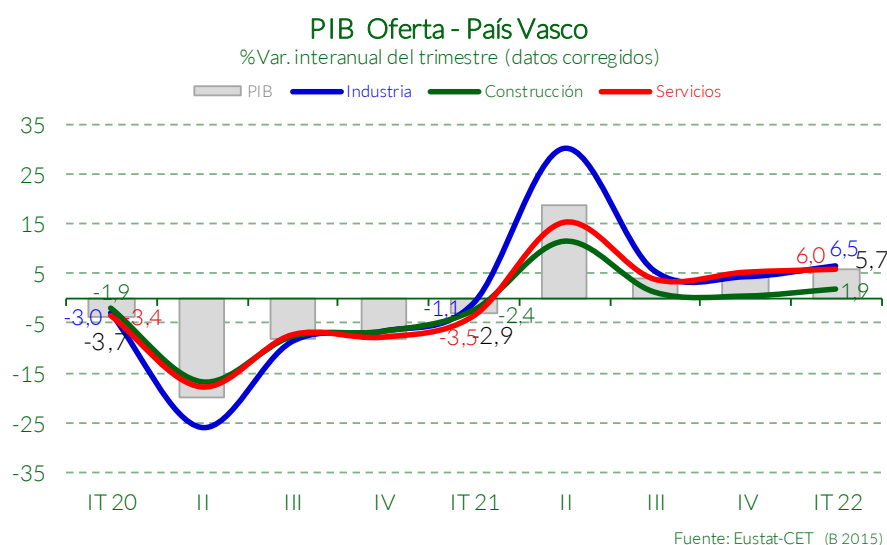
incremento de las importaciones energéticas (el sector se concentra en Bizkaia), que en términos interanuales sube un 76,5%, inferior al 134,1% del cuarto trimestre de 2021.

Oferta

Desde el punto de vista de la oferta, el valor añadido en términos interanuales crece para cada uno de los sectores en mayor medida que en el trimestre anterior, con la excepción del sector primario.

Los datos de las CET del Eustat indican que la Industria se ha acelerado durante el primer trimestre del año y avanza tanto en términos interanuales (6,5%) como intertrimestrales (3,5%). Crece también el sector de la Construcción, con un incremento del 1,9% respecto al mismo trimestre de 2021 y los Servicios se fortalecen una vez finalizadas las restricciones vinculadas a actividades de ocio y turísticas, elevándose un 6,0% interanual (5,4% en el trimestre anterior). Especial dinamismo se observa en la rama de Comercio, hostelería y transporte, con un avance interanual del 11,0%, dado que se contrajo en mayor medida durante la pandemia.

Por su parte, el sector Primario, con escaso peso relativo, retrocede un -1,8% interanual, después de tres trimestres continuados de crecimiento.



Mercado de trabajo

Continúa la recuperación en los niveles de empleo, según indican las CET del Eustat. Los puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo se han elevado un 5,0% interanual, tras un alza de un 0,9% intertrimestral.

El número de puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo cayó un -7,7% en 2020. Esta magnitud se ha restablecido en parte durante 2021 (5,5%). Siempre teniendo en cuenta que, en su cálculo, el Sistema Europeo de Cuentas excluye a las personas que no trabajan temporalmente, pero mantienen un vínculo formal con su puesto de trabajo, a

través de una garantía o acuerdo sobre la fecha de reincorporación, como ocurre en los ERTes.

En valores absolutos, el número de puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo en el primer trimestre de 2022 ha sido de 971.920, con un crecimiento intertrimestral del 0,9%. Se traduce en 8.400 personas más que en el trimestre anterior y 46.100 más que hace un año.

En coherencia con la evolución del PIB, por sectores y en términos interanuales, el empleo avanza especialmente en los Servicios una vez levantadas las restricciones covid (5,9%) y en la Construcción (3,4%). La Industria presenta un avance algo más moderado respecto al PIB (2,6%) y por último el sector Primario retrocede un -0,4%.

La EPA del INE refleja un cambio de tendencia en la recuperación del empleo, anotando la población ocupada un descenso del - 0,4% en términos intertrimestrales.

Según la Encuesta de Población activa (EPA) del INE, en Euskadi la población activa entre enero y marzo de 2022 desciende un -0,1% respecto al trimestre previo (1.100 personas activas menos), dejando atrás tres trimestres consecutivos en positivo.

En términos interanuales se produce un avance del 3,1% siguiendo la buena trayectoria de los tres trimestres anteriores (2,6%, 1,5% y 2,3%, respectivamente) y con 31.300 activos más que en igual trimestre del año anterior.

Entre enero y marzo de 2022, la población ocupada en la CAPV crece en términos interanuales un 5,7%, con 51.800 personas ocupadas más que en igual trimestre de 2021. En términos intertrimestrales, se produce un descenso del -0,4% tras tres trimestres seguidos de incrementos, lo que supone 3.800 personas ocupadas menos.

La tasa de paro de la CAPV en este trimestre de 2022 es del 8,7% según la EPA, 3 décimas más que en el trimestre anterior. Es la menor tasa de paro de todo el Estado, seguida de Aragón con un 10,1%.

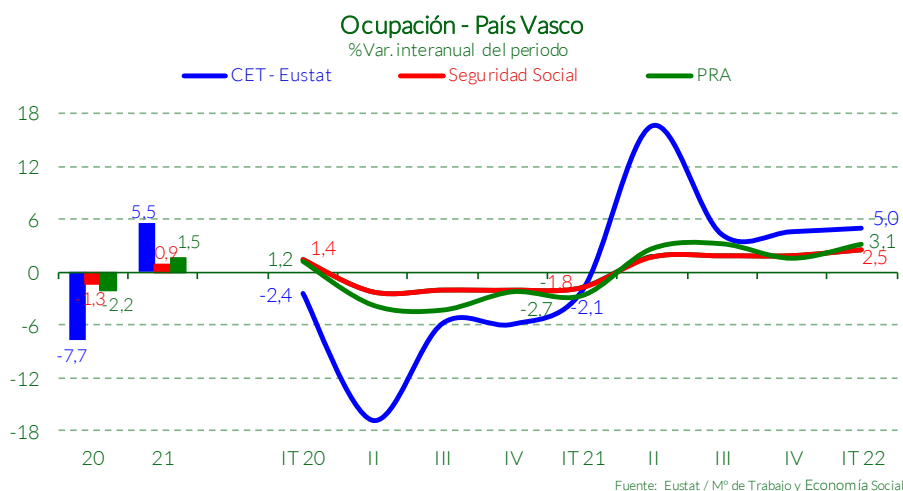
Por género la tasa de paro en el primer trimestre de 2022 es del 8,5% para las mujeres, seis décimas más que en el trimestre anterior, y del 8,9% en los hombres, igual que en el trimestre previo.

La PRA del Eustat, al contrario que el INE, sigue recogiendo una evolución positiva en el mercado de trabajo, sin percibirse síntomas de ralentización.

Entre enero y marzo de 2022 la población activa residente en la CAPV es de 1.049.100 personas, con incremento interanual del 0,9%. El avance intertrimestral es nulo. La población ocupada crece en 8.300 personas respecto al trimestre anterior (0,9%) y avanza un 3,1% en términos interanuales con 28.600 ocupados más.

El número de personas paradas en el primer trimestre de 2022 es de 95.200, con un descenso interanual del -16,8% y 19.200 personas paradas menos. En datos intertrimestrales retrocede el -8,0%, con 8.300 personas desempleadas menos que en el trimestre anterior.

La tasa de paro en el primer trimestre de 2022 se sitúa en el 9,1%, ocho décimas menos que en el periodo anterior. En este trimestre se estima una tasa de desempleo levemente superior para las mujeres (8,9%) que para los hombres (8,8%).



Los datos de la Seguridad Social indican una reactivación del empleo en la CAPV debida a la recuperación de la actividad económica. En el primer trimestre de 2022 el número de cotizantes en media anual ha sido de 976.823, con un avance interanual del 2,5% y 24.251 afiliaciones más que en igual periodo de 2021, acumulando cuatro trimestres consecutivos de crecimiento.

Según el Servicio Público de Empleo Estatal (SEPE), la población parada registrada en Euskadi en el primer trimestre de 2022 fue de 116.300 personas, un -0,6% menos que en el trimestre anterior y un -10,5% menos que hace un año con 13.600 personas paradas menos que en enero-marzo de 2021. La tasa de paro en el primer trimestre de 2022 fue del 10,7%, idéntica a la del trimestre previo.

Deflactor de precios e IPC

El deflactor implícito de la economía vasca continúa desbocado y repunta hasta el 4,5%, según las CET del Eustat.

Los precios siguen su escalada en la economía vasca, al igual que en su entorno. El IPC de Euskadi se moderó en abril y anotó un 7,8% con un descenso de 1,7 puntos respecto al dato de marzo (9,5%).

2021 cerró con un índice de precios positivo en media anual (3,1%) y sus doce meses con incrementos, debido, principalmente, al incremento de los precios energéticos, así como a un aumento de la demanda en ciertos productos que no ha sido acompañado en la misma medida por la oferta.

La subida de los precios de los productos energéticos sigue marcando el incremento del índice en 2022. Este alza se traslada al resto de productos. Los que más han subido en abril son los relacionados con la vivienda (19,1% interanual) y los transportes (11,5%).

Únicamente los precios relacionados con la Comunicación (-0,1%) se mantienen en valores negativos.

La inflación subyacente sigue un camino ascendente y en abril de 2022 anota un 4,3%, siete décimas más que en marzo (3,6%).

El conflicto en Ucrania implica que la inflación general se mantendrá en niveles muy elevados en los próximos meses, aunque se espera una moderación gradual si se controlan los precios del gas, la electricidad y la materia prima, algo que se prevé suceda en la segunda mitad del año.

Previsiones a corto plazo

El clima de inestabilidad geopolítica derivado de la invasión rusa de Ucrania, así como la incertidumbre en cuanto a su magnitud y duración, influye enormemente en la economía mundial y especialmente en la europea, dada su cercanía geográfica y su dependencia energética de Rusia y, en consecuencia, afecta directamente a la economía vasca.

En este contexto, la Dirección de Economía y Planificación del Gobierno Vasco ha revisado a la baja sus previsiones para el año 2022 y ha proyectado los datos para 2023. Así, frente al crecimiento del PIB para Euskadi del 6,7% en 2022 previsto inicialmente en diciembre de 2021, el nuevo escenario dibuja un incremento medio del 4,5% en 2022 y del 4,1% en 2023.

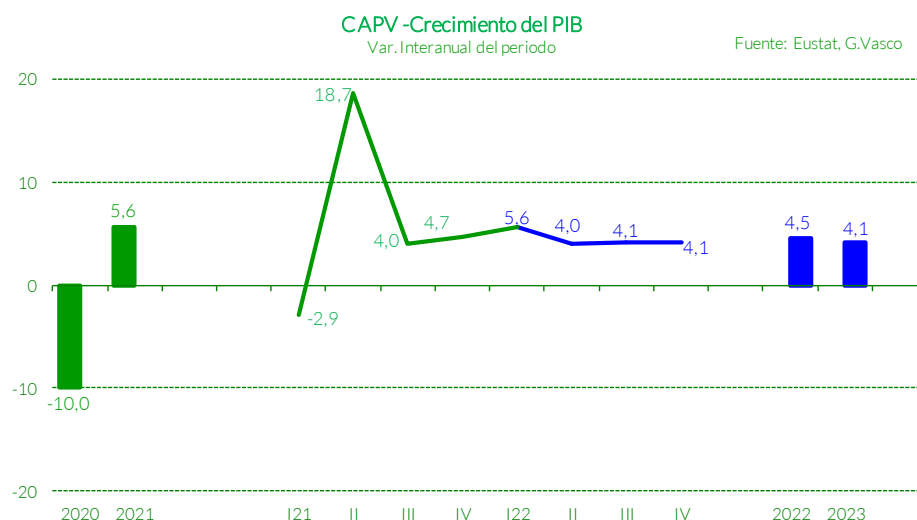
En consecuencia, se retrasa la recuperación económica, de modo que previsiblemente el PIB no alcanzará los niveles prepandemia hasta el cuarto trimestre de 2022.

Las condiciones de incertidumbre ajustan las previsiones de la demanda. Los hogares moderarán un consumo ya mermado por el efecto de la inflación en su renta disponible, por lo que se reduce su estimación hasta el 4,8% en 2022 y el 4,0% en 2023 (en sentido inverso, las AAPP deberán mantener el tono expansivo). En cuanto a las empresas, la formación bruta de capital se verá igualmente influida por factores similares, a lo que habrá que sumar las tensiones en las cadenas de suministro. Su perspectiva de crecimiento baja al 5,0% en 2022 y al 4,3% en 2023. Así mismo, es previsible que las exportaciones vascas recorten sus buenos resultados.

Desde el lado de la oferta, se prevé que la industria sea el sector más afectado, aunque el encarecimiento de las materias primas y los cuellos de botella limitarán también la producción en la construcción. Los servicios pueden notar, por otro lado, la contención del consumo privado.

A pesar de estos ajustes a la baja, se augura que el mercado laboral continúe recuperándose y se alcance en 2022 una tasa de paro del 9,5% (cinco décimas menos que la de 2021) y del 9,1% en 2023.

En una situación de fuerte inflación, se ha corregido al alza el valor del deflactor del PIB, si bien se espera que a lo largo de 2023 se contenga la evolución de los precios.

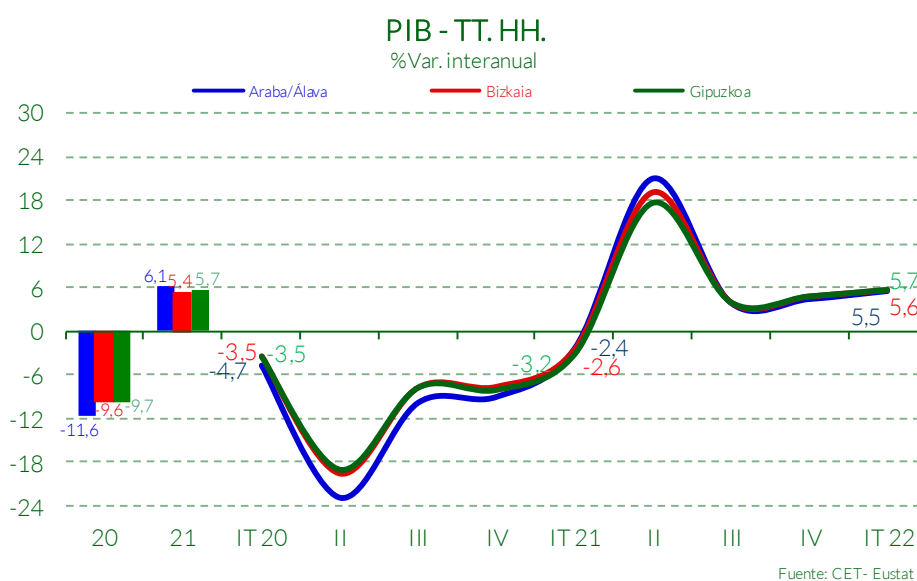


COYUNTURA DE BIZKAIA

El proceso de recuperación del PIB de la economía bizkaína continúa firme en el primer trimestre de 2022, ya que los efectos de la invasión rusa de Ucrania, tras dos buenos meses de enero y febrero, no se han comenzado a notar con intensidad hasta el mes de marzo.

Según las Cuentas Trimestrales (CTR) publicadas por el Eustat, el PIB en Bizkaia crece el 5,8% entre enero y marzo de 2022. Este crecimiento supera al obtenido por los otros dos territorios históricos (Araba/Álava 5,5% y Gipuzkoa 5,6%) y se sitúa por debajo del alcanzado por el Estado (6,4%).

Respecto al trimestre anterior, la economía de Bizkaia también presenta un buen dato y avanza el 1,0% trimestral, una décima por debajo del 1,1% conseguido por Araba/Álava e igual al registrado por Gipuzkoa.



A precios corrientes, en el primer trimestre de 2022 el PIB de Bizkaia crece un 10,8% interanual superando el aumento de los otros dos territorios (Araba/Álava el 10,4% y Gipuzkoa el 10,1%). Por ello, el deflactor implícito de Bizkaia se sitúa en 4,56 puntos, en Araba/Álava en 6,84 y en Gipuzkoa en 4,70.

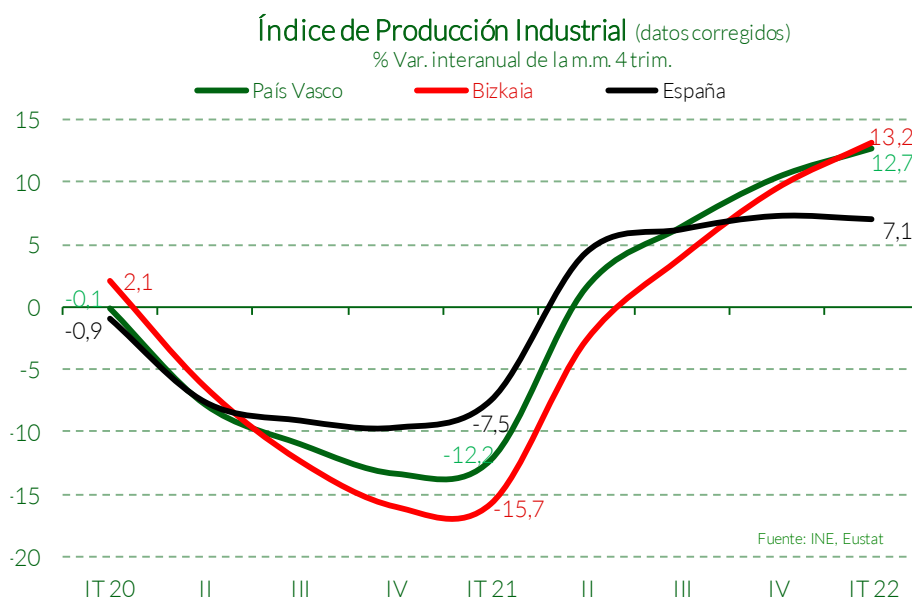
Producción

Desde el punto de vista de la oferta, en el primer trimestre de 2022, aun no afectado plenamente por la guerra de Ucrania, continúa el proceso de recuperación de la actividad, obteniendo buenos datos en todos los sectores productivos. La escalada en los precios y el colapso de las cadenas de suministro han sido el principal escollo para lograr un mayor crecimiento.

En el primer trimestre de 2022, se produce una reactivación del sector industrial tras unos meses finales de 2021 que apuntaban a la ralentización. Este repunte, sin duda, se verá afectado por los acontecimientos ocurridos en el este de Europa, principalmente, en lo relativo al aprovisionamiento de determinadas materias primas indispensables para la industria y a la incidencia que la subida imparable de los precios de la energía va a tener en la producción.

El Índice de Producción Industrial (IPI) del Eustat indica que, en términos homogéneos de calendario laboral, en Bizkaia creció el 9,4% interanual en el primer trimestre de 2022, tras el avance del 7,2% del trimestre anterior. En el mes de marzo, el IPI en Bizkaia avanza un 8,3% interanual, por encima de Gipuzkoa (3,0%) y Araba/Álava (1,9%)

Por sectores, la producción de energía crece un 31,2% entre enero y marzo de 2022 tras el 30,7% del último trimestre de 2021, cuando dejó atrás 6 trimestres de continuos descensos. En marzo el avance es del 32,8%, enlazando el sexto mes en positivo.



La industria manufacturera avanza un 6,7% en el primer periodo de 2022, cuarto trimestre seguido de crecimiento, y supera el 4,4% del último trimestre de 2021, aunque está lejos de los niveles del segundo y tercero de dicho año (37,9% y 11,8% respectivamente). En marzo el avance es del 6,3%, lo que completa un año de tasas mensuales positivas.

La industria extractiva, la de menor peso relativo en el sector industrial, avanza un 36,9% recuperando parte del ímpetu del segundo y tercer trimestres de 2021 (36,6% y 39,9%, respectivamente), tras haber crecido un 28,6% en el cuarto trimestre, por debajo de los dos trimestres previos.

En cuanto a la ocupación en el sector, las afiliaciones a la Seguridad Social en la industria ascendieron en Bizkaia a 70.435 personas en el periodo de enero a marzo de 2022 (media del último día de cada mes), lo que supone un avance interanual del 1,2% y 844 personas más trabajando en el sector que hace un año. Respecto al trimestre anterior se produce un ligero descenso trimestral del -0,1% en las afiliaciones, encadenando así el segundo trimestre consecutivo de caída en las mismas.

Por ramas, y en términos interanuales, en este primer trimestre caen las afiliaciones en las actividades de producción de energía, agua y extractivas (-0,4%), mientras que la industria manufacturera suma el tercer periodo seguido de incremento (1,3%).

Las encuestas del mercado laboral muestran resultados contradictorios sobre el empleo en el sector en el primer trimestre del año. Así, para el periodo enero-marzo de 2022, la EPA del INE estima un incremento de la población vizcaína ocupada en la industria de 5.200 personas (avance interanual del 5,7%, que mejora el 3,3% del trimestre anterior). Respecto al último trimestre de 2021 las ocupaciones en la industria aumentan el 8,5%, sumando 7.500 afiliaciones más. La PRA del Eustat, en cambio, estima sendos descensos en el empleo en la industria, del -2,4% en datos interanuales (2.000 personas menos empleadas que hace un año) y una pequeña bajada del -0,1% respecto al trimestre anterior.

El sector de la construcción sigue recuperando de forma sólida la actividad, aunque no es ajeno a los riesgos globales por los que está atravesando nuestra economía (suministros y precios, principalmente).

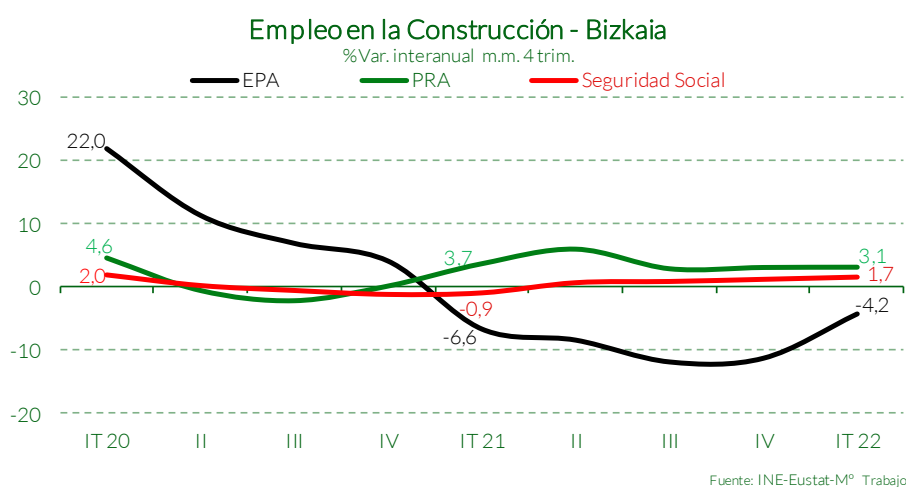
Según Seopan (Asociación de Empresas Constructoras y Concesionarias de Infraestructuras), en Bizkaia la licitación oficial, que adelanta el comportamiento futuro del sector, fue de 246,4 millones de euros en el primer trimestre de 2022, con un incremento interanual del 147,0%.

Se han producido avances en sus dos componentes, edificación (353,3%) y obra civil (52,7%). Por sectores institucionales, el mayor crecimiento es el de la obra licitada desde la administración local, un 267,0% (supone el 52,9% de la obra licitada en el trimestre), seguida de la licitada desde la administración autonómica, que avanza el 315,3% y es el 44,4% de las licitaciones. Las obras licitadas por la administración central, que suponen el 2,7% del total del trimestre, presentan un resultado negativo con una caída del -82,4%.

Las afiliaciones a la Seguridad Social de las 31.651 personas que trabajaron en la construcción en Bizkaia entre enero y marzo de 2022 suponen un incremento interanual del 1,9%, quinto trimestre de avance, con 387 afiliados más que en el cuarto trimestre de 2021 y una subida trimestral del 1,2%.

La EPA del INE muestra una evolución acorde con los datos de la Seguridad Social. Así, en el primer trimestre de 2022 registra un ascenso interanual de la ocupación en Bizkaia del 7,7% y trimestral del 0,7%.

También la PRA señala un aumento de las afiliaciones con un avance interanual de la ocupación en el sector del 5,9% entre enero y marzo, empañado por un pequeño descenso intertrimestral del -0,7%.



El Índice Coyuntural de Servicios (ICS) del Eustat para Bizkaia es el indicador del sector Servicios, que engloba al Comercio mayorista y minorista, así como la Venta y reparación de vehículos, y a los sectores agrupados dentro del epígrafe Otros servicios. En el primer trimestre de 2022, en términos constantes, el Comercio en Bizkaia subió el 5,9% interanual, por encima de los dos trimestres previos (2,2% y 2,3%, respectivamente). Por su parte, el avance de los Otros Servicios es mucho mayor, llegando al 14,3%, una décima menos que el dato registrado en el último trimestre de 2021.

En el primer trimestre de 2022, las ventas reales (a precios constantes) del Comercio en Bizkaia han crecido tanto en términos interanuales (4,7%), como frente al trimestre anterior (2,0%).

También avanza el apartado de Otros servicios, con resultados positivos respecto al primer trimestre de 2021 en todos los subsectores salvo en el relativo a Actividades profesionales, científicas y técnicas, que desciende el -1,2%. Frente al trimestre anterior, dentro de una mejora generalizada, destaca el incremento en la actividad de hostelería, que logra un 6,1% trimestral.



La subida continuada de los precios, que comenzó en el segundo semestre de 2021, hace que, en términos corrientes y con datos corregidos, el ICS interanual en Bizkaia entre enero y marzo crezca aún más, el 17,5% en el apartado del Comercio y el 16,2% en Otros Servicios.

En cuanto al personal empleado en los servicios en Bizkaia en el primer trimestre de 2022, el índice que mide la ocupación en el sector sube en datos interanuales el 3,8% en términos brutos y una décima más en datos desestacionalizados (3,9%).

Las encuestas del mercado laboral muestran como en el primer trimestre de 2022 continúa recuperándose empleo en el sector terciario, aunque en el caso de la EPA la ralentización en el ritmo de crecimiento es evidente. Así, las cifras del INE ofrecen un avance interanual del 11,1%, superior al 7,0% del trimestre anterior, que había logrado cortar con siete trimestres en rojo. Sin embargo, respecto a octubre-diciembre de 2021 la ocupación ha caído el -0,9%. Por su parte la PRA muestra sendos avances, del 3,6% interanual y del 1,3% trimestral, que en ambos casos superan a los incrementos que se lograron en el trimestre anterior, 1,5% y 0,4%, respectivamente.

El nivel medio de afiliaciones a la Seguridad Social en los servicios de Bizkaia en el primer trimestre de 2022 fue de 365.234 personas, con un aumento interanual del 2,8%. Son cuatro trimestres consecutivos al alza, computándose 9.830 personas afiliadas más en el sector que hace un año. Sin embargo, las afiliaciones también ofrecen un enfriamiento en el ritmo de creación de empleo, ya que se mantienen invariables respecto al trimestre anterior.

Por ramas de actividad terciaria entre enero y marzo de 2022 la única en la que han bajado las afiliaciones en términos interanuales ha sido Actividades Financieras y de Seguros (-3,5%). En el resto se han obtenido los siguientes avances respecto al primer trimestre de 2021: Servicios Auxiliares (2,2%), Información y Comunicaciones (4,7%), Actividades Artísticas y Recreativas (14,3%), Comercio, Reparación de Vehículos, Transporte y Hostelería (1,9%), Actividades Profesionales, Científicas y Técnicas (4,6%), Administración Pública, Educación y Sanidad (2,8%), Actividades Inmobiliarias (3,8%) y Otros Servicios (3,3%).

Demanda interna

La demanda interna, que ha sido tradicionalmente el motor de la economía bizkaína continúa su proceso de reactivación. El ahorro embalsado durante la pandemia y las buenas condiciones de financiación impulsan el consumo en el territorio.

La recuperación del consumo continúa consolidándose, y en el primer del 2022 crece el 9,9% según el Índice General de Comercio Minorista (ICIm) elaborado trimestralmente por el Eustat, a precios corrientes y en términos corregidos. Hay que tener en cuenta el impacto que el fuerte incremento de los precios tiene en la evolución del índice. El avance en este inicio del año es inferior al logrado por Gipuzkoa (15,8%) e inferior al de Araba/Álava (7,7%). Han crecido los tres componentes del índice, la alimentación el 2,6%, los combustibles el 25,1% y el resto de bienes el 15,6%.

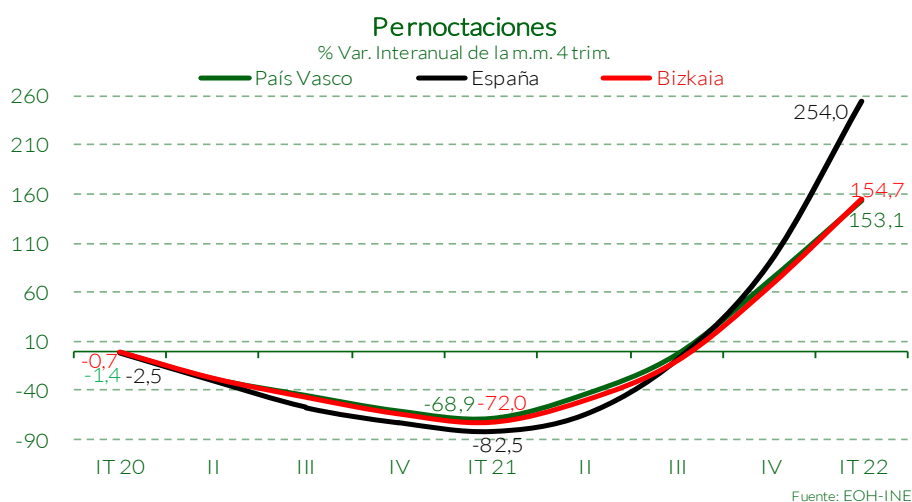
El consumo, descontado el importante condicionante de la fuerte subida de precios desde mediados del pasado ejercicio y que se ha agudizado con el inicio de la guerra de Ucrania, crece en volumen el 3,9%. entre enero y marzo de 2022, avance interanual que es superior al del trimestre anterior (3,1%) y que supone encadenar dos trimestres seguidos en positivo por primera vez desde el primer trimestre de 2019. El incremento de Bizkaia es un punto inferior al de la media de la CAPV (4,9%).

Por sectores, la alimentación cae en Bizkaia el -1,7% (quinto trimestre seguido en negativo) y la venta de combustibles para la automoción el -3,8%. Después de tres trimestres seguidos de avance su consumo comienza a verse afectado por el encarecimiento de los costes energéticos que ha desencadenado la invasión de Ucrania. Se mantiene en positivo el consumo del comercio minorista, que crece el 9,6%, seis décimas más que en el trimestre anterior.

Las transacciones de viviendas en Bizkaia, que en 2021 habían obtenido muy buenos resultados trimestrales, superando un 2020 con variaciones interanuales negativas, sufren un importante frenazo en el primer trimestre de 2022, ya que a pesar de lograr un leve avance interanual del 0,4%, soportan un fuerte descenso intertrimestral del -14,5% (565 transmisiones de vivienda menos que en el trimestre anterior). Araba/Álava es el territorio con un mayor dinamismo en el mercado inmobiliario, y avanza en términos interanuales el 6,8%, mientras que Gipuzkoa ha entrado en tasas negativas y cae el -6,9%.

El sector turístico, continúa su proceso de recuperación de la actividad perdida debido a la pandemia, pero aún está muy lejos de los resultados de 2019 y anteriores.

Tras el inicio de la recuperación del sector turístico en 2021, los datos recogidos en las encuestas de actividad turística tanto del INE como del Eustat reflejan la continuidad de la reactivación de este sector en el primer trimestre de 2022.



Entre enero y marzo de este año, el INE ha estimado que los viajeros que visitaron y se alojaron en establecimientos hoteleros de Bizkaia aumentaron un 146,6% en términos interanuales con 233.614 entradas, frente al descenso del -61,1% y 94.717 entradas del



mismo periodo de 2021. La subida de visitantes extranjeros (409,1%) supera a la de los turistas nacionales (108,3%).

La Encuesta de Establecimientos Turísticos Receptores (EETR) del Eustat, calcula que el número de viajeros que entró en el primer trimestre de 2022 creció el 162,9% con un total de 221.630 entradas frente a las 84.306 en el mismo periodo del año anterior. Las pernoctaciones avanzan un 157,2%, con un mayor incremento de las realizadas por extranjeros frente a las de nacionales (430,5% y 111,1% respectivamente).

El turismo rural de Bizkaia continúa en el inicio de 2022 la positiva evolución comenzada en el segundo trimestre de 2021 e incrementa de forma importante sus cifras frente al mismo periodo del año anterior. La entrada de turistas que se alojan en este tipo de establecimientos creció un 92,3% y las pernoctaciones un 53,9%.

La venta de turismos continúa sin remontar y encadena tres trimestres consecutivos en rojo. Así, entre enero y marzo de 2022 la matriculación de turismos en Bizkaia ha sufrido un descenso interanual del -11,0%, con 344 vehículos matriculados menos respecto al mismo periodo del año anterior. Peor es el dato respecto al trimestre previo, con una caída trimestral del -21,5% y 764 matriculaciones menos. Factores ya conocidos en la mala trayectoria del sector, como la escasez de microchips y el incremento de los precios de los carburantes, se han visto agudizados como consecuencia de la invasión rusa de Ucrania, que además ha acentuado la incertidumbre entre los consumidores.

Las matriculaciones de vehículos de carga, que cerraron 2021 con una pérdida interanual del -33,9% entre octubre y diciembre (único trimestre negativo del año), abren 2022 también en rojo, registrando una caída del -20,4% entre enero y marzo.

Demanda externa

El sector exterior de Bizkaia continúa creciendo de forma sólida en el primer trimestre de 2022, con las exportaciones del territorio alcanzando cifras de récord.

Según la Secretaría de Estado de Comercio (SEC) del Ministerio de Industria, Comercio y Turismo, las ventas al exterior desde Bizkaia entre enero y marzo de 2022 han llegado a los 3.054,9 millones de euros, 672,5 millones más que hace un año, con un importante crecimiento interanual de 28,2%. El avance supera al del Estado (23,9%) y al de la CAPV (22,0%).

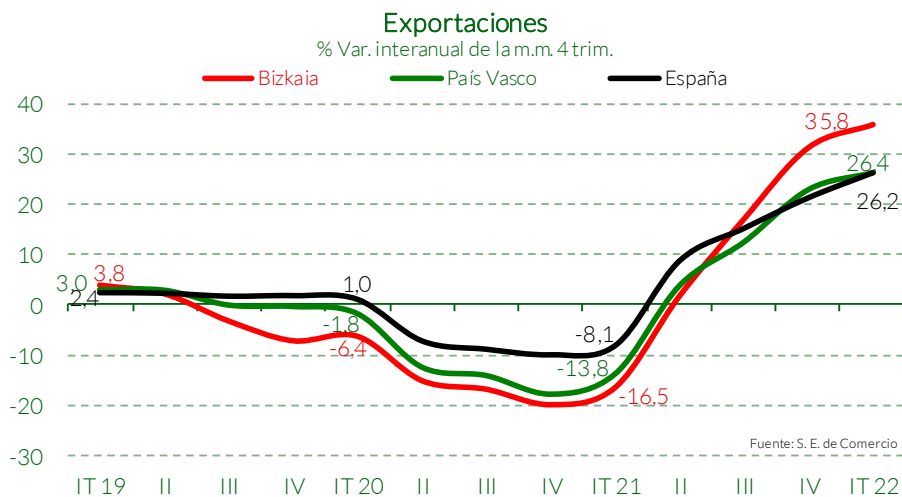
Suben las ventas al exterior de todos los productos, destacando por su importante peso específico el aumento en las exportaciones de las semimanufacturas (aumento del 21,4%, siendo el sector con mayor peso en el total ventas al exterior, 36,2%), de los bienes de equipo (9,5% y 20,6% de las ventas) y de la automoción (26,0% y 9,4% del total).

En el caso de las importaciones, en línea con el incremento de la actividad productiva, las de productos energéticos, de mayor peso en el total de las compras procedentes del exterior con un 39,4% de cuota, suben el 77,8%. Entre el resto de productos también se da una subida generalizada de las importaciones: las de semimanufacturas el 52,0% (28,5% del total importaciones) y las de bienes de equipo el 17,3% (11,6% de las importaciones).

Las exportaciones de Bizkaia se concentran principalmente en siete países, que acaparan el 65,0% del total. Los principales destinos exportadores son Francia con un 14,1% y Alemania con el 12,8%. Países Bajos e Italia se sitúan en el tercer y cuarto puesto del ranking exportador, con el 11,3% y el 6,4% de operaciones, respectivamente. Les siguen Bélgica (5,9%) relegada por Italia a la quinta posición, Estados Unidos (5,6%) y Reino Unido (5,3%).

En cuanto a las importaciones, si tenemos en cuenta únicamente las energéticas, en el primer trimestre de 2022 el principal país de procedencia es Rusia (16,0% del total), seguido de México (10,5%). Sin tener en cuenta los productos energéticos, el pódium estaría configurado por Reino Unido (13,2%), Alemania (12,9%) y Estados Unidos (12,4%). China estaría en la cuarta posición, con el 11,0% de las compras totales al exterior.

La balanza comercial de Bizkaia es negativa en el primer trimestre de 2022, como viene siendo habitual, salvo en el último trimestre de 2020 y el primero de 2021, cuando las exportaciones fueron mayores que las importaciones, lo que arrojó un saldo comercial positivo.



En la balanza comercial energética, siempre negativa en Bizkaia debido a las importaciones de Petronor, desciende su saldo entre enero y marzo el -55,3% en términos interanuales. La balanza comercial no energética es positiva desde 2007, y en el primer trimestre de 2022, al igual que la balanza energética, también desciende, en este caso el -51,4%, cuando en el mismo periodo de 2021 había crecido el 70,0%.

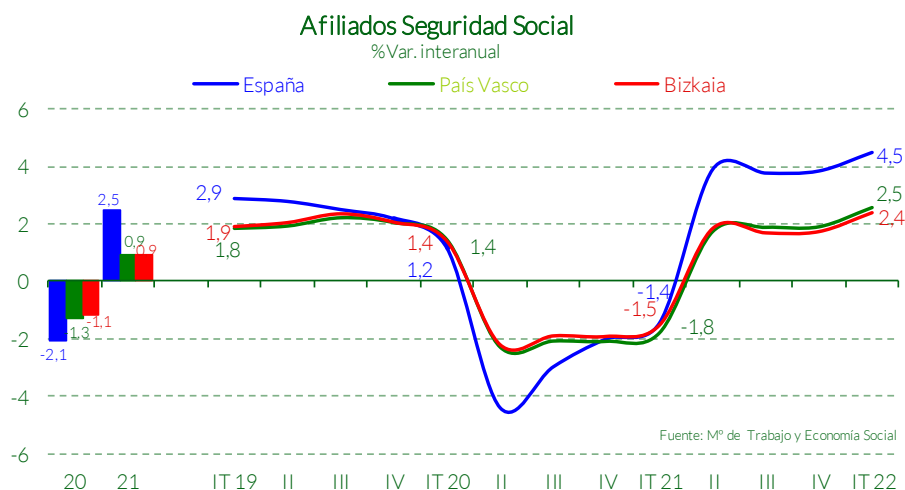
Mercado de trabajo

Todos los indicadores apuntan que el mercado de trabajo continúa su proceso de recuperación tras los devastadores efectos que la pandemia tuvo sobre el empleo.

Según las CET, los puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo en la economía bizkaína en el primer trimestre de 2022 son 488.183 y con una subida intertrimestral del 0,6% suponen 2.835 empleos más que en el trimestre anterior. Mejora en una décima el avance del trimestre anterior. En términos interanuales, el aumento es del 4,8% y se han recuperado 22.392 puestos de trabajo respecto a enero-marzo de 2021.



Según la EPA (INE), en Bizkaia la población activa creció en el primer trimestre de 2022 un 0,8% respecto al cuarto de 2021 y un 6,8% frente al mismo periodo de 2021. La subida de la población ocupada en este trimestre ha sido del 0,8% en términos trimestrales y del 9,8% interanual. Por tanto, la población parada sube un 1,3% intertrimestral pero baja un -15,3% frente al mismo periodo de 2021.



La PRA del Eustat estima un avance interanual de la población activa entre enero y marzo de 2022 del 1,0%, muy inferior al calculado por el INE. En datos trimestrales, el Eustat ha determinado, incluso, un ligero descenso, del -0,3%.

La población ocupada en el primer trimestre del año ha alcanzado las 489.700 personas, que se traduce en un avance interanual del 3,2% y trimestral del 1,1%. La población parada en el periodo asciende a 54.500 personas, que frente a las 64.400 registradas hace un año, supone un importante descenso del -15,4% (9.900 personas paradas menos). También es significativa la caída respecto al trimestre anterior, con 7.000 personas paradas menos (-11,4%). La tasa de paro se ha situado en el 10,0%, recortando 1,3 puntos a la registrada en el último trimestre de 2021, cuando, además, había vuelto aumentar después del descenso del periodo estival. Respecto a hace un año la tasa de paro se ha reducido en dos puntos.

Por género, según la PRA la tasa de paro en Bizkaia en el primer trimestre de 2022 ha sido del 10,9% entre las mujeres, y del 9,2% entre los hombres, mejorando respecto a las registradas en el último trimestre de 2021 un punto y punto y medio, respectivamente.

Los datos de la Seguridad Social confirman la buena marcha del empleo en el territorio, registrando cifras récord de afiliación. Así, en el primer trimestre de 2022, y en términos de media, en Bizkaia las afiliaciones a la Seguridad Social alcanzaron las 490.220, con un avance interanual del 2,4%, una décima inferior al logrado por el País Vasco y lejos del 4,5% del Estado, si bien en el año de la pandemia ambos territorios habían perdido más afiliaciones que Bizkaia. Asimismo, y a pesar de que los primeros meses del año no suelen ser buenos para el empleo debido a la finalización de las campañas de navidad y a la extinción de los contratos eventuales asociados a las mismas, en el primer trimestre de 2022 se ha producido un ligero repunte en las afiliaciones del 0,2% respecto a octubre-diciembre de 2021.



También el Servicio Público de Empleo Estatal (SEPE) confirma la positiva trayectoria del mercado de trabajo en el inicio de 2022. Entre enero y marzo se contabilizan 65.700 personas paradas, 7.600 menos que en el mismo periodo de 2021, lo que se traduce en un descenso del -10,4%.

Este descenso del paro registrado es inferior al logrado tanto por Euskadi (-10,5%), como por el conjunto del Estado (-21,6%).

Por sectores, en Bizkaia y en el primer trimestre de 2022 se observa que, del total de la población inscrita en el SEPE, 44.452 provenían de un empleo anterior en el sector servicios (67,7% del total), 6.550 de la Industria (10,0% del total), 4.967 de la Construcción (7,6% del total), 1.222 del sector primario (1,9% del total) y los restantes 8.496 no tenían empleo anterior (12,9% del total).

Con estos datos, la tasa de paro en Bizkaia registrada en el periodo ha sido del 11,9%, una décima menos que en el trimestre anterior y casi punto y medio inferior a la contabilizada hace un año (13,3%). Se sitúa entre el 10,7% del conjunto de la CAPV y el 13,7% de la economía española. El sector con menor tasa de paro registrado fue la industria (8,5%), seguido del sector servicios (11,8%) y construcción (14,7%). En el sector primario, de escaso peso relativo en el empleo, la tasa de paro alcanza el 36,7%.

El parón en la actividad económica que generó la pandemia convirtió los ERTE en una herramienta fundamental para el mantenimiento del empleo en el Territorio. Como muestra de la recuperación de la actividad y el empleo, con el último dato disponible, en marzo de 2022 el número de personas en ERTE ha caído el -96,0% respecto a marzo de 2020.

Demografía societaria

Según el INE, entre enero y marzo de 2022 la constitución de hipotecas en Bizkaia, aunque sigue ofreciendo buenos datos, crece de forma menos vigorosa que en los tres trimestres previos. Así, en número logran un aumento interanual del 17,7% y encadenan el séptimo trimestre en positivo. Su importe total, de 724 millones de euros, crece el 2,8% respecto al primer trimestre de 2021 (en el periodo anterior había crecido el 39,5%).

Respecto a la constitución de sociedades mercantiles, en Bizkaia a largo del primer trimestre de 2022 se crearon 461 empresas, 51 más que en el último de 2021, pero 30 menos que en el mismo periodo de hace un año, lo que se traduce en un descenso interanual del -6,1%. Es el segundo trimestre consecutivo de caída interanual. En cuanto al capital suscrito la caída es mucho mayor, del -64,9%.

Por su parte, el número de sociedades que ampliaron capital baja el -9,0% y el capital suscrito en las mismas lo hace el -42,1%.

Evolución de los precios

Con los datos de las CET, el PIB a precios corrientes de Bizkaia en el primer trimestre de 2022 ha sido de 10.401,2 millones de euros, 1.011 millones más que hace un año, lo que se



traduce en un crecimiento interanual del 10,8%. Si se une que el aumento estimado del PIB en volumen ha sido del 5,8%, vemos que el deflactor de precios en el trimestre es del 4,6%.

La subida constante de precios que comenzara en febrero de 2021 ha llevado al Índice Precios de Consumo (IPC) a situarse en los dos dígitos en marzo de este año, anotando un incremento interanual del 10,0%. Este dato supone un importante repunte de dos puntos y medio frente al registrado en el mes anterior (7,5%) y viene condicionado, principalmente, por la subida de los precios en la energía y en los alimentos,

Por lo que respecta a la evolución del IPC por productos, en marzo crecen los precios en todos los sectores más relevantes. Destacan por su magnitud e importancia, la subida en el precio de la vivienda (35,7%), el transporte (17,7%), vestido y calzado (9,2%) y los alimentos y bebidas no alcohólicas (7,2%).

La negociación colectiva de los convenios registrados hasta marzo de 2022 y con efectos económicos en 2022, afectando en Bizkaia a 33.908 personas, arroja un incremento salarial del 4,69% (5,11% en la CAPV y 2,36% en el Estado).

Previsiones a corto plazo

El inicio de la guerra de Ucrania en el mes de febrero ha obligado a la Dirección de Economía y Planificación del Gobierno Vasco a realizar una revisión a la baja de las previsiones de crecimiento de la economía vasca. Esta revisión es extensible al conjunto de territorios que conforman la CAPV. Teniendo en cuenta que Bizkaia supone más del 50% de la economía vasca, el dato de avance del PIB en el territorio para 2022 no se situaría lejos del 4,5% estimado para el conjunto del País Vasco. Para el próximo año el aumento del producto se modera y debería estar cercano al 4,1%.

Dentro de un contexto de incertidumbre marcado por el conflicto bélico y por una escalada inflacionista que parece no tocar techo, continúan siendo factores favorables a la recuperación de la actividad en Bizkaia en 2022:

- Mejora del mercado laboral (la afiliación se acerca a los niveles precrisis).
- Altas tasas de ahorro (que favorezcan el consumo).
- Condiciones financieras favorables.
- Despliegue de los Fondos Europeos para la Recuperación y Resiliencia (impulsando la inversión empresarial).

Aunque todo apuntaba que a finales de 2022 se recuperarían los niveles de actividad económica previos a la pandemia, la invasión de Ucrania casi con toda seguridad retrasará todo el proceso, sin olvidar que mientras no se consiga controlar el virus todos los pronósticos se mueven en un elevado grado de incertidumbre.

Síntesis de Indicadores de Coyuntura Económica

% Var. Interanual del periodo

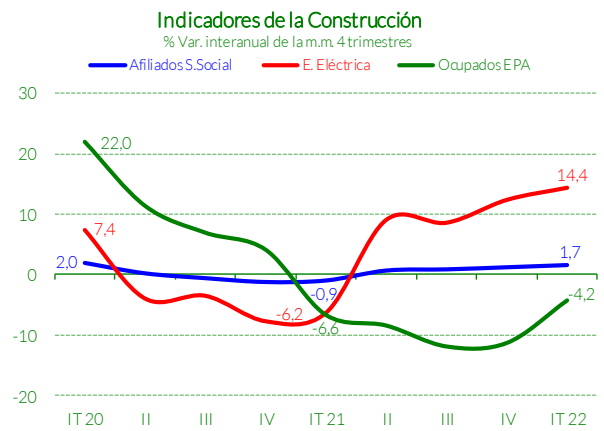
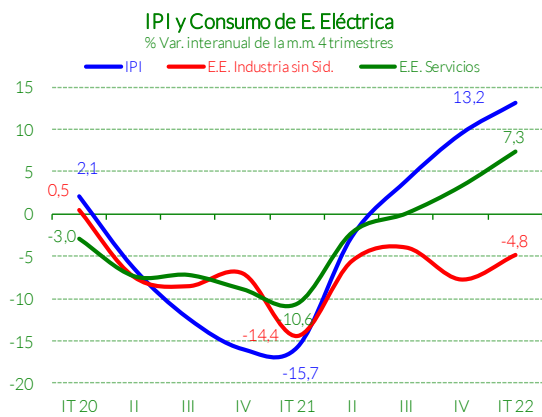
	Fuente	Periodo transcurrido	Bizkaia		País Vasco		España	
			2021	2022	2021	2022	2021	2022
PIB volumen	Eustat/INE(a)	I Trimestre	-3,3	5,8	-2,9	5,7	-4,1	6,4
PIB nominal	Eustat/INE(a)	I Trimestre	-2,2	10,8	-1,9	10,5	-2,9	10,3
PRODUCCIÓN								
-I.P.I. General corregido	Eustat/INE	Enero-Marzo	-3,7	9,4	-0,6	8,0	2,7	1,6
-Ocupados Total	INE	I Trimestre	-4,8	9,8	-3,1	5,7	-2,4	4,6
-Ocupados Total	Eustat	I Trimestre	-2,3	3,2	-2,7	3,1	--	--
-Afiliados S. Social (media mensual)	S. Social	Enero-Marzo	-1,5	2,4	-1,8	2,5	-1,4	4,5
INDUSTRIA								
-I.P.I. Industrias Extractivas corregido	Eustat/INE	Enero-Marzo	11,5	36,9	0,4	20,8	-1,9	-4,3
-I.P.I. Otras Manufacturas corregido	Eustat/INE	Enero-Marzo	-3,0	6,7	-0,1	7,4	2,2	1,8
-I.P.I. E. Eléctrica, Gas y Agua corregido	Eustat/INE	Enero-Marzo	-16,5	31,2	-8,4	6,7	5,4	1,8
-Ocupados Industria	INE	I Trimestre	22,4	5,7	8,0	2,2	-4,6	2,1
-Ocupados Industria	Eustat	I Trimestre	-1,2	-2,4	-2,5	-0,2	--	--
-Consumo E. Eléctrica Industria	Iberdrola	Enero-Marzo	-12,1	-21,2	-7,8	-5,6	--	--
-Consumo E. Electr. Ind. sin Sider.	Iberdrola	Enero-Marzo	-23,3	-15,3	-11,0	-4,0	--	--
CONSTRUCCIÓN								
-Ocupados Construcción	INE	I Trimestre	-21,0	7,7	-17,4	-1,1	-1,3	4,3
-Ocupados Construcción	Eustat	I Trimestre	5,9	5,9	2,0	9,0	--	--
-Cons. E. Eléctr. Construc. y O.P.	Iberdrola	Enero-Marzo	2,5	9,8	2,5	24,8	--	--
SECTOR SERVICIOS								
-Movimiento de Viajeros	INE	Enero-Marzo	-61,1	146,6	-58,2	165,0	-72,3	267,0
-Movimiento de Viajeros	Eustat	Enero-Marzo	-60,8	162,9	-58,0	177,5	--	--
-Pernotaciones	INE	Enero-Marzo	-64,0	156,9	-61,1	177,1	-79,8	392,6
-Pernotaciones	Eustat	Enero-Marzo	-61,3	157,2	-59,3	176,5	--	--
-Ocupados Servicios	INE	I Trimestre	-9,1	11,1	-4,8	7,0	-2,3	5,1
-Ocupados Servicios	Eustat	I Trimestre	-2,8	3,6	-2,9	3,2	--	--
-Consumo E. Eléctrica Servicios	Iberdrola	Enero-Marzo	-8,2	6,7	-7,1	24,7	--	--
MERCADO DE TRABAJO								
-Tasa de paro	INE	I Trimestre	12,0	9,5	11,0	8,7	16,0	13,6
-Tasa de paro	Eustat	I Trimestre	12,0	10,0	11,0	9,1	--	--
-Paro Registrado	SEPE	Enero-Marzo	6,4	-10,4	7,3	-10,5	18,7	-21,6
-Colocaciones Registradas	SEPE	Enero-Marzo	-15,8	14,4	-15,6	18,8	-16,8	19,4
DEMANDA INTERIOR								
-I.P.I. Bienes de Consumo corregido	Eustat/INE	Enero-Marzo	--	--	0,2	9,0	0,5	4,2
-Matriculación de Turismos	D.G. Tráfico	Enero-Marzo	-17,8	-11,0	-12,0	-14,1	-14,6	-7,8
-Consumo Doméstico E. Eléctrica	Iberdrola	Enero-Marzo	3,9	-8,2	4,5	10,8	--	--
-I.P.I. Bienes de Equipo corregido	Eustat/INE	Enero-Marzo	--	--	-0,4	15,2	3,0	-0,1
-Matriculación Vehículos de carga	D.G. Tráfico	Enero-Marzo	11,8	-20,4	17,3	-15,8	19,4	-19,0
DEMANDA EXTERIOR								
Exportaciones Totales	S.E.Comercio	Enero-Marzo	10,9	28,2	9,1	22,0	4,9	23,9
-Exp. No Energéticas	S.E.Comercio	Enero-Marzo	19,2	16,4	11,9	17,4	6,2	18,5
-Exp. N.E. Unión Europea	S.E.Comercio	Enero-Marzo	25,6	27,4	16,0	19,4	7,2	22,1
-Exp. N.E. Resto Mundo	S.E.Comercio	Enero-Marzo	6,3	-9,7	2,5	12,0	4,1	10,7
Importaciones Totales	S.E.Comercio	Enero-Marzo	-8,7	53,3	-1,3	43,3	-1,3	39,0
-Imp. No Energéticas	S.E.Comercio	Enero-Marzo	7,7	40,6	8,0	36,0	1,0	27,8
-Imp. N.E. Unión Europea	S.E.Comercio	Enero-Marzo	4,5	43,2	8,2	32,5	-0,6	20,6
-Imp. N.E. Resto Mundo	S.E.Comercio	Enero-Marzo	11,9	37,5	7,5	43,4	3,3	37,7
PRECIOS Y SALARIOS								
-IPC	INE	Enero-Marzo	0,9	7,8	0,8	7,6	0,6	7,9
-IPRI	INE	Enero-Marzo	--	--	2,3	39,8	2,6	41,3
-Aumento Salarial pactado	Mº de Empleo	Enero-Marzo	1,2	4,7	0,7	5,1	1,6	2,4
FINANCIACION ECONOMÍA								
-Créditos Sectores Residentes	BdE	I Trimestre	0,7	s.d.	1,8	s.d.	2,7	s.d.
-Depósitos Sectores Residentes	BdE	I Trimestre	4,5	s.d.	6,5	s.d.	7,7	s.d.

Sin datos=s.d.

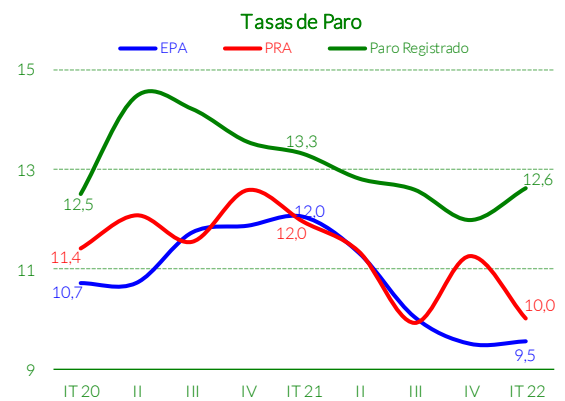
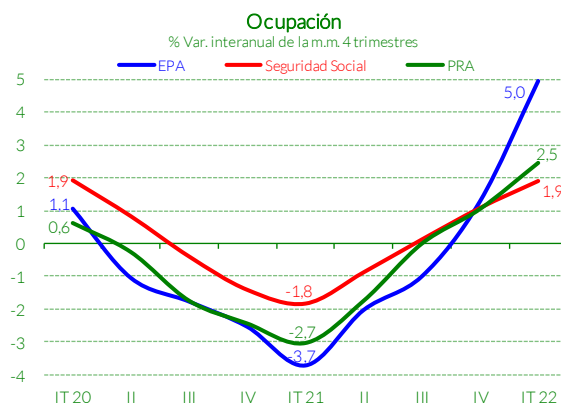
PIB España Avance

Síntesis Gráfica de la Coyuntura Económica de Bizkaia

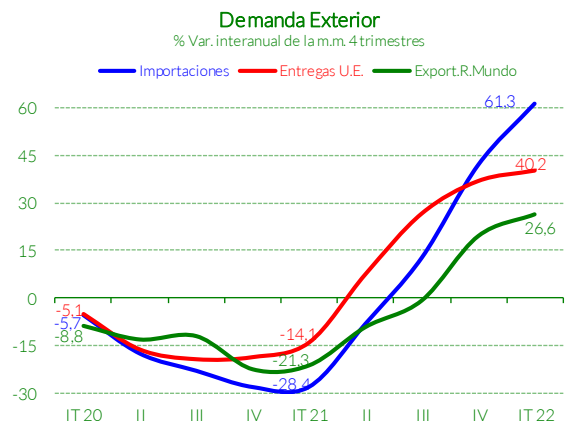
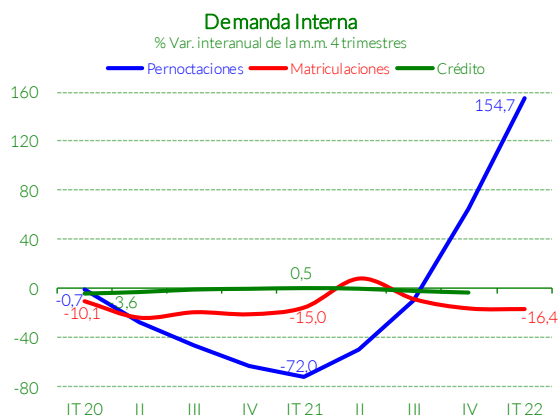
Actividad Productiva



Mercado de Trabajo



Demanda Interior y Exterior



COYUNTURA FISCAL

Sin duda, se puede afirmar que, tras la crisis generada por el coronavirus, 2021 ha sido el año de la recuperación, con un importante aumento de la actividad y de los beneficios corporativos. Sin embargo, esta senda positiva se vio truncada en el tramo final del ejercicio, sobre todo en el caso de las empresas más expuestas al aumento del coste de la electricidad. Los resultados ofrecidos por la Central de Balances (CBT) del Banco de España confirman el crecimiento tanto del empleo como de los excedentes ordinarios, logrando revertir parcialmente el fuerte descenso soportado en 2020. El aumento de los beneficios ordinarios ha impulsado un incremento de los niveles de rentabilidad respecto a los registrados en 2020, pero aún lejos de los valores prepandemia.

En 2021, el valor añadido bruto (VAB) de las sociedades no financieras se incrementó un 10,9% en términos nominales, frente al descenso del -21,1% soportado en 2020. En el cuarto trimestre del año, se constata una contracción de los márgenes comerciales que se explicaría, en gran medida, por el aumento de los precios energéticos.

El VAB se recupera en casi todos los sectores de la actividad, destacando el industrial con un incremento del 38,9%. La única rama que continúa en valores negativos es la de información y comunicaciones, que cae un -2,8%, lejos del derrumbe del -16,1% de 2020. Con todo, el VAB del conjunto de la muestra aún se sitúa un 12,8% por debajo de la cifra prepandemia de 2019, siendo el sector industrial el único que ha registrado niveles similares a los alcanzados antes de la irrupción del coronavirus, mientras que las empresas de energía y las de servicios todavía se mantienen en niveles muy inferiores.

El incremento de las plantillas medias efectivas ha motivado un crecimiento de los gastos de personal en 2021 de un 2,4%, ya que las remuneraciones medias sufrieron un ligero descenso.

El empleo medio efectivo aumentó un 3,3% en 2021 en media del periodo, frente al descenso del -6,2% soportado un año antes. Las plantillas continúan un 3,0% por debajo de los niveles de 2019. El crecimiento del empleo se produce tanto en el grupo de trabajadores fijos (3,6%), como en el de los temporales, aunque en este caso de manera más moderada (1,5%).

El porcentaje de empresas que incrementó su plantilla fue del 45,2%, diez puntos porcentuales más que en 2020. Únicamente en el sector de la energía se produjo un descenso del número medio de trabajadores, del -1,1%.

Consecuencia de la recuperación de la actividad, el resultado económico bruto (REB) creció en 2021 un intenso 23,6%, que, a pesar de ser un muy buen resultado, todavía está un -23,1% por debajo del dato de 2019. Los ingresos financieros aumentaron un 24,2%, por los mayores dividendos recibidos (26,1%), aunque los intereses cobrados también subieron (11,4%). Los gastos financieros continuaron disminuyendo (-7,0%) por los menores costes de financiación de las empresas, que compensaron el mayor endeudamiento. Todo ello, junto al descenso de



amortizaciones y provisiones de explotación, hace que el resultado ordinario neto (RON) crezca el 68,1% frente al fuerte descenso del -56,0% registrado en 2020.

El efecto conjunto de los ingresos y gastos atípicos sobre el resultado del ejercicio también fue positivo, por las plusvalías generadas en operaciones de venta de activos financieros. Así, el resultado neto final expresado en porcentaje sobre el VAB se situó en 2021 en un 25,8%, frente al 10,0% de 2020.

Las ratios de rentabilidad aumentaron en 2021 impulsados por el aumento de los beneficios ordinarios. Así, la rentabilidad ordinaria creció hasta el 4,7% y la de recursos propios se situó en el 7,1%.

Los costes de financiación ajena continuaron descendiendo, hasta el 1,6% y aumenta en 6 décimas el diferencial entre la rentabilidad del activo y el coste medio de financiación, situándose en 3,1 puntos.

La ratio media de liquidez se estabilizó en 2021 sobre todo por algunas operaciones de venta de activos financieros que se han producido en el sector “resto de actividades”, ya que en las otras ramas de actividad la ratio se redujo, lo que hizo que en valores de media la ratio descendiera, apuntando a que una progresiva evolución positiva de la incertidumbre haya favorecido que cada vez más empresas liberen parte de los colchones de liquidez acumulados en 2020.

Respecto al endeudamiento de las empresas, este aumentó, lo que podría deberse, fundamentalmente, a algunas operaciones de grandes compañías con un elevado peso en la CBT. Mientras la ratio media de deuda sobre el activo neto creció hasta el 44,8%, la ratio de deuda sobre los resultados corrientes (REB más ingresos financieros) se redujo, situándose en un 694% (en 2020 809%).

Con los últimos datos publicados, la recaudación tributaria del Estado del periodo enero-abril, incluida la participación atribuible a las diversas Administraciones Territoriales, alcanza los 85.927 millones, con un aumento del 18,1% respecto a igual periodo de 2021, desencadenado por los incrementos tanto de la imposición directa (17,7%) como de la indirecta (18,6%).

Crecimiento nominal y evolución de la recaudación

La buena trayectoria de la economía bizkaína, con avances en el consumo y en el empleo, no se ha visto reflejada del todo en la recaudación registrada entre enero y abril, debido a los efectos de la OF 534/2022, que ha desplazado parte de los ingresos de abril al mes de mayo.

La comparación de las cifras de recaudación de 2022 con respecto a 2021 es complicada ya que en ambos ejercicios se han visto afectadas por medidas dirigidas a paliar los efectos negativos de la pandemia, que aún perduran, sobre la situación financiera de las y los contribuyentes. Así, debe tenerse en cuenta la falta de homogeneidad de las cifras contenidas en las certificaciones mensuales de recaudación de ambos ejercicios. En concreto, la Orden Foral 534/2022, de 12 de abril, determinó la ampliación a 29 de abril del plazo de presentación e ingreso de todas aquellas declaraciones y autoliquidaciones cuyo plazo de presentación vencía el 25 de abril de 2022. Como consecuencia de ello, un

volumen relevante de ingresos, estimado en 866,3 millones de euros, resultó diferido al mes de mayo.

La recaudación bruta por tributos concertados de la CAPV ha alcanzado entre enero y abril de 2022 los 5.688,0 millones de euros, lo que supone un repunte interanual del 4,4%, frente a los 5.449,6 millones y el avance del 7,4% en idéntico periodo de 2021.

En Bizkaia, los ingresos brutos por tributos concertados en el primer cuatrimestre del año han sido de 3.430,7 millones de euros (60,3% del total de la CAPV, perdiendo casi cuatro puntos y medio respecto al año anterior) que, frente a los 3.524,6 millones recaudados en igual periodo de 2021, son una importante caída del -2,7% (en el mismo periodo de 2021 habían aumentado el 8,6%), motivada por la aplicación de la OF 534/2022. Esta bajada contrasta con los avances logrados tanto por Araba/Álava por (17,4 %), como por Gipuzkoa (17,2%)

Las devoluciones practicadas por las Administraciones Forales en el periodo como consecuencia, principalmente, del inicio de la campaña del IRPF, repuntaron en la CAPV un significativo 26,4% interanual, tras el ligero avance del 0,2% registrado entre enero y abril de 2021. En Bizkaia crecieron el 23,6%, en Araba/Álava el 27,7% y en Gipuzkoa el 30,0%. Para el mismo periodo de 2021, en Bizkaia habían aumentado el 13,2% y en Araba/Álava el 2,3%, mientras que en Gipuzkoa descendieron el -15,2%.

Así, la recaudación neta por tributos concertados de la CAPV hasta abril de 2022 se eleva a 4.080,3 millones de euros, con una importante bajada del -2,3%, mientras que hace un año la recaudación creció de manera muy notable, hasta el 9,9% y llegando a los 4.178,1 millones de euros.

Por su parte, en Bizkaia, antes de los ajustes entre las DD.FF., los ingresos netos por tributos concertados alcanzaron los 2.642,9 millones, con una considerable caída del -8,5% y 244,4 millones de euros menos ingresados que en 2021, cuando obtuvo un importante avance del 7,7%.

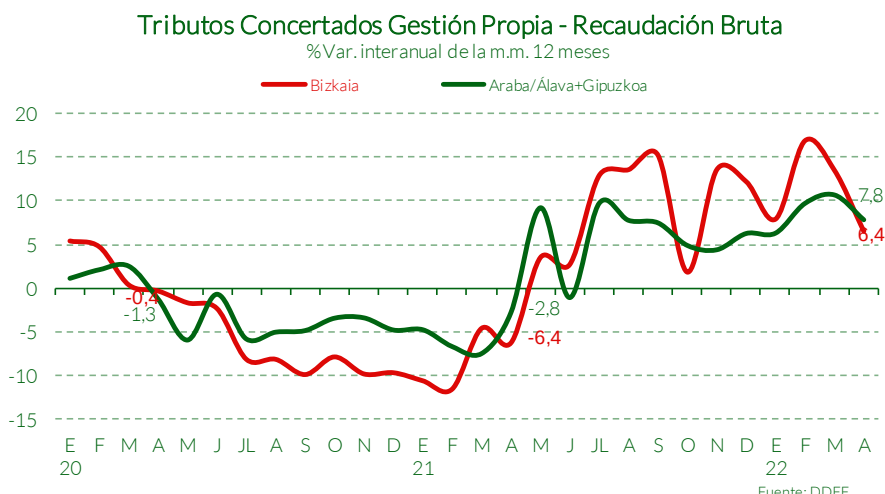
Si excluimos los ajustes con el Estado (307,3 millones y un espectacular aumento del 63,7% respecto a 2021), en la CAPV la recaudación neta por gestión propia (el 92,5% del total) ha sido de 3.772,9 millones en el primer cuatrimestre de 2022, con un descenso interanual del -5,4% (en 2021 se incrementó el 10,2%), debido a la combinación de una ligera subida de la recaudación bruta (0,1%) y un fuerte crecimiento de las devoluciones (24,1%).

En Bizkaia, antes de los ajustes entre las DD. FF. y con el Estado, los ingresos netos por tributos concertados de gestión propia fueron en el cuatrimestre 2.488,0 millones de euros, 304,8 menos que en 2021. Es una caída interanual del -10,9% frente al incremento del 7,9% de hace un año, y duplica la sufrida por la media de la CAPV (-5,4%).

Asimismo, una vez realizados entre las DD.FF. los ajustes a la recaudación del IVA y de los II. EE. de Fabricación según los coeficientes de aportación, y efectuadas las transferencias entre los Territorios Históricos, los ingresos netos por gestión propia de Bizkaia en los primeros cuatro meses de 2022 alcanzaron los 2.012,7 millones de euros (338,9 millones

menos que en 2021), con un descenso interanual del -14,4%, frente al resultado positivo de hace un año (10,6%). Con estos datos, los ingresos derivados de la gestión propia hasta abril suponen una realización presupuestaria del 24% (sobre un presupuesto de 8.386,9 millones de euros).

Por capítulos, dentro de la gestión propia, la recaudación de la CAPV entre enero y abril de 2022 ha sido el resultado de la notable caída del -10,6% de la imposición directa y del leve avance del 0,4% en la indirecta, mientras que en Bizkaia, y antes de los ajustes entre las DD. FF., la imposición directa pierde el -24,3% y la indirecta aumenta el 2,8%.



Evolución de la imposición directa

La buena evolución del empleo no se ve reflejada en la recaudación acumulada hasta abril, debido a que buena parte de los ingresos han sido diferidos al mes de mayo, por lo que se recogerán en el tercer boletín del año.

La imposición directa bruta en la CAPV en el primer cuatrimestre de 2022 registró una caída interanual del -7,5% frente al incremento del 15,2% alcanzado en el mismo periodo de 2021. La bajada se debe, exclusivamente, al descenso del -18,5% sufrido por Bizkaia (en 2021 había obtenido el mayor crecimiento entre los tres Territorios, el 18,4%). Por el contrario, Araba/Álava y Gipuzkoa continúan en dinámicas positivas y logran avanzar el 9,5% y el 11,6%, respectivamente, entre enero y abril. En 2021 habían crecido, también, pero en menor proporción que Bizkaia, concretamente, el 11,4% y el 7,7%.

Las devoluciones realizadas por tributos directos en la CAPV han crecido en el cuatrimestre el 11,2%, cuando hasta abril del 2021 habían aumentado un espectacular 87,5%, debido al adelanto en el inicio de la campaña de la renta. En este ejercicio destaca el crecimiento de las devoluciones practicadas por Bizkaia, con el 37,9%, mientras que en Gipuzkoa ha sido mucho más moderado, un 1,0% y en Araba/Álava han descendido el -29,7%. En igual periodo de 2021 crecieron de manera muy importante en Bizkaia y Araba/Álava, el 504,3% y el 235,1%, respectivamente, mientras que en Gipuzkoa lo hicieron de una manera muy leve, el 0,4%.

Así, entre enero y abril la recaudación directa neta en Euskadi baja el -10,6% (creció el 8,3% en 2021), consecuencia, únicamente, del descenso de la recaudación en Bizkaia, un -24,3%, puesto que aumenta en Araba/Álava (19,0%) y en Gipuzkoa (14,9%).

Las Retenciones de Trabajo, consecuencia del desplazamiento de los ingresos a realizar en abril al mes de mayo, caen en el primer cuatrimestre de 2022 el -16,8%, lo que afecta de manera determinante a la recaudación directa, pues son el elemento de mayor peso en la misma.

La recuperación del empleo iniciada en 2021 continúa en el primer cuatrimestre de 2022, logrando un avance interanual de la ocupación del 3,2% (datos PRA), que ha llevado a los ingresos por retenciones del trabajo a alcanzar los 984,3 millones de euros. La mencionada ampliación del plazo de ingreso en abril ha dado lugar a que la recaudación por retenciones sea 198,3 millones de euros inferior a la obtenida en el mismo periodo de 2021, cuando logró un avance del 10,7%.

El número de personas trabajadoras en situación de ERTE en Bizkaia, cuyas rentas están sujetas a tipos de retención muy bajos o nulos, se ha reducido al mínimo ya en estos primeros meses de 2022.

La media de ingresos por retenciones en la CAPV cae el -7,7% en el periodo, afectada por el mal resultado de Bizkaia, puesto que tanto Araba/Álava como Gipuzkoa consiguen avanzar, el 8,2% y el 6,3%, respectivamente.

Las afiliaciones al Régimen General de la Seguridad Social sujetas a retenciones de trabajo en Bizkaia también continúan la tendencia positiva y así el promedio de su media mensual en el primer cuatrimestre del año registra una subida del 3,1%, frente al descenso del -1,1% de 2021. El avance es una décima inferior al obtenido por la media de la CAPV y muy por debajo del dato del Estado (5,8%).

Por su parte, según datos del Ministerio de Empleo y Seguridad Social, el incremento salarial medio pactado en los convenios de Bizkaia hasta abril de 2022 es del 4,7% (1,1% un año antes), más de dos puntos por encima del dato del Estado y cerca de medio punto por debajo del de la CAPV.

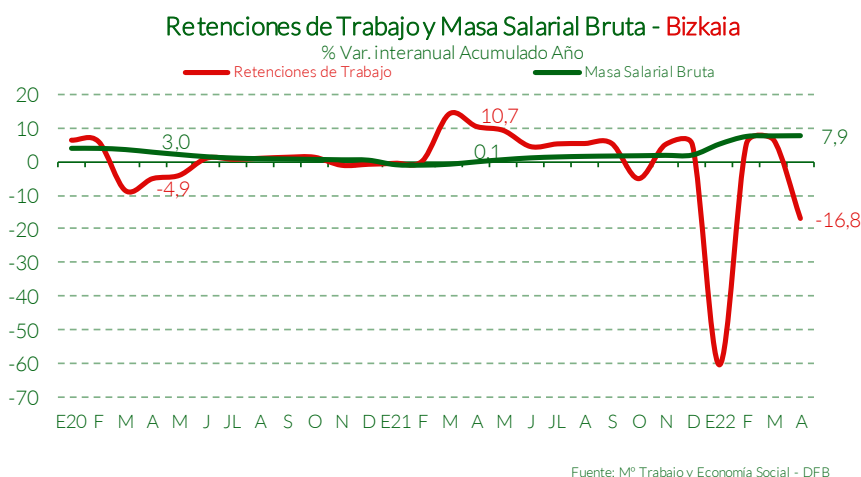
El resto de las retenciones también obtienen resultados negativos en el periodo. Así, las de ganancias patrimoniales pierden el -26,1%, las de Capital mobiliario el -35,7%, las de inmobiliario el -34,9% y los pagos fraccionados de actividades profesionales, empresariales o artísticas el -28,1% (que al igual que en el ejercicio anterior se encuentra afectado por la suspensión de la obligación de realizar los pagos a cuenta).

Respecto al Impuesto sobre Sociedades (IS), la cuota diferencial del mismo, que viene a ser el 70% del total, cae el -2,9% interanual, por el descenso del -6,1% de la recaudación bruta (5,6 millones menos que hace un año), que no consigue compensar la importante bajada del -66,5% de las devoluciones (casi 3 millones de euros menos que en el mismo periodo de 2021).

Con todo lo anterior, la recaudación neta del IS desciende el -18,2% y pasa de los 161,0 millones alcanzados entre enero y abril de 2021 a los 131,7 de 2022.

Del resto de figuras que forman parte de la imposición directa, destaca la importante bajada en la recaudación del Impuesto sobre Sucesiones y Donaciones (-38,4%), mientras que el Impuesto sobre la Renta de No Residentes se mantiene en positivo (43,4%).

Respecto al Impuesto sobre la producción de energía eléctrica, cae el -100,9% afectado por la prórroga de la suspensión del impuesto para el segundo trimestre de 2022, adoptada como medida paliativa del desmesurado crecimiento del precio de la electricidad.



Evolución de la imposición indirecta

El dinamismo del consumo interior y el alza de los precios ha favorecido el incremento de la recaudación en los gravámenes sobre el consumo.

Hasta abril de 2022, en la CAPV la imposición indirecta bruta de gestión propia ha crecido el 7,8% en términos interanuales. Sin embargo, en términos netos se ha producido un mínimo aumento del 0,4%, debido a que las devoluciones practicadas por los territorios forales han crecido un notable 31,4%. En el mismo periodo de 2021 el efecto conjunto del avance del 2,2% de los ingresos brutos por gestión propia y la bajada de las devoluciones del -20,1% hizo aumentar los ingresos netos hasta el 12,0%.

En Bizkaia, la recaudación indirecta bruta por gestión propia antes de ajustes entre DD.FF. ha aumentado el 4,5%, superando así el 2,3% logrado hace un año. Sin embargo, el fuerte incremento de las devoluciones del 11,6%, cuando en el mismo periodo de 2021 habían caído el -11,1%, ha originado un aumento menor de los ingresos en términos netos, concretamente del 2,8%, frente al 6,1% alcanzado en igual periodo de 2021.

La recaudación bruta por IVA en Bizkaia, que supone alrededor del 73,1% del total de la recaudación bruta indirecta, de enero a abril de 2022 ha crecido el 10,9%, lo que unido a un incremento interanual de las devoluciones del 11,5% ha llevado a un aumento de la recaudación en términos netos del 10,7%. En el mismo periodo de 2021 había avanzado menos, el 5,7%.

En términos absolutos, la recaudación neta por IVA en gestión propia antes de los ajustes entre TTHH se ha incrementado en 91,0 millones de euros respecto a enero-abril de 2021 (la recaudación por IVA en 2021 había ganado 78,9 millones frente a la alcanzada en 2020).

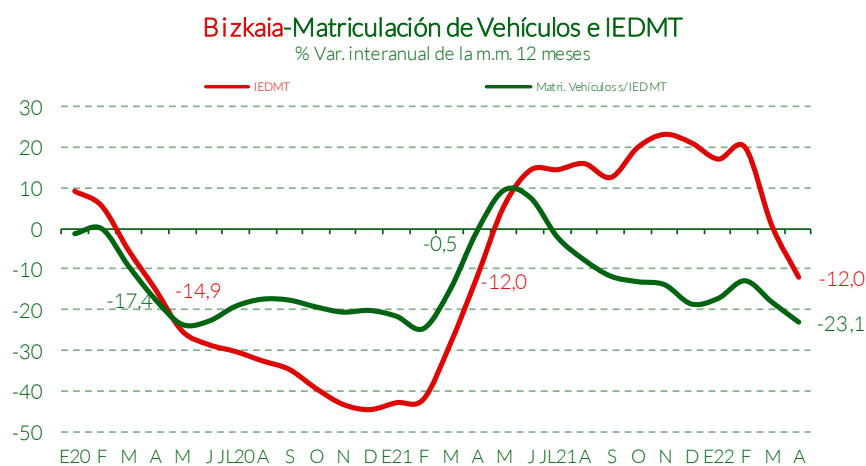
Bizkaia ha pagado a las otras DD.FF. 309,7 millones de euros en el primer cuatrimestre de 2022 por ajustes IVA (un 27,5% y 66,8 millones de euros más que en 2021), con lo que la recaudación neta ajustada ha crecido un 4,0%, mientras que en el primer cuatrimestre de 2021 había llegado a aumentar el 16,5%.

Hasta abril, la recaudación neta por Impuestos Especiales de gestión propia en Bizkaia antes de ajustes había caído un -11,5%, frente al incremento del 5,3% de hace un año. Su principal componente, el Impuesto sobre Hidrocarburos ha disminuido sus ingresos el -12,2% (en 2021 había crecido el 8,3%). El Impuesto sobre las labores del tabaco lograr revertir la evolución negativa iniciada a mediados de 2020 y en el primer cuatrimestre de 2022 su recaudación neta antes de ajustes gana el 10,1% respecto a igual periodo de hace un año, cuando perdió el -15,2%.

Una vez realizados los ajustes con el resto de los territorios (con un pago de 165,7 millones de euros y un descenso interanual del -16,3%), la recaudación neta ajustada de Bizkaia por IIEE hasta abril ha descendido el -8,1% (en 2021 ganó el 0,9%).

La recaudación por el IEDMT (sujetos los turismos y motocicletas), con un descenso en las matriculaciones del -6,3%, ha entrado en tasas negativas y el acumulado hasta abril cae el -16,7%. En el mismo periodo de 2021, con un avance de las matriculaciones del 18,4%, los ingresos por el impuesto habían crecido el 116,0%

Entre el resto de las figuras de la tributación indirecta, destaca el crecimiento del 14,7% logrado por el Impuesto sobre Transmisiones Patrimoniales, en su modalidad transmisiones onerosas, debido a que continúa la recuperación del mercado inmobiliario de vivienda usada y al incremento del precio de las mismas.



Previsiones a corto plazo

La última información coyuntural disponible llevó a la Dirección de Economía y Planificación del Gobierno Vasco a actualizar en marzo de 2022 el cuadro macroeconómico de la economía vasca para el periodo 2022-2023. Según esta revisión, el PIB vasco crecería un 4,5% en 2022 (en las anteriores previsiones, realizadas en diciembre de 2021, se estimaba un avance del 6,7%). La previsión para Bizkaia no debería desviarse mucho de este dato, pues su economía supone aproximadamente el 50% del total de la CAPV. Sin embargo, acontecimientos como la guerra de Ucrania y la escalada de precios, entre otros, podrían obligar a realizar nuevas revisiones a lo largo del segundo semestre del año.

Por lo que respecta al plano fiscal, continúan vigente lo señalado en el anterior Boletín de Coyuntura.

Para 2022, se prevé que la consolidación de la recuperación de la actividad económica, junto con el impacto recaudatorio que se espera consecuencia de la concertación en 2021 de los nuevos impuestos con el Estado (Impuesto sobre las transacciones financieras e Impuesto sobre determinados servicios digitales), impulsará el incremento de los ingresos del Territorio hasta el 3,1%.

Por apartados, se estima que la imposición directa se incrementará un 3,4%, mientras que los ingresos por impuestos indirectos mostrarán un aumento mayor, del 3,8%. La recaudación procedente del bloque de tasas y otros ingresos, de mucho menor peso recaudatorio, está prevista que crezca casi un 20,0% de media.

Por impuestos, en 2022 se estima que la recaudación por IRPF crecerá un 5,0% respecto a 2021, fundamentalmente como consecuencia del crecimiento esperado del empleo y el consiguiente avance en las retenciones de trabajo (4,8%).

En el apartado de impuestos indirectos, se espera que la recaudación por IVA descienda un -0,9%, ligera caída que se explica por el elevado cómputo de ingresos que ha contabilizado en 2021 como consecuencia de la regularización de Actas Únicas de 2019 y de la esperada entrada de ingresos por la concertación del nuevo régimen de IVA MOSS.

Para el global de los impuestos especiales de fabricación e impuesto especial sobre electricidad, se prevé un incremento recaudatorio del 4,5% sobre el cierre previsto para 2021, ya que se espera un notable aumento en el consumo de los productos objeto de imposición específica.

Por el Acuerdo primero de la Comisión Mixta del Concierto Económico de 29 de julio de 2021 se concertaron dos nuevos impuestos indirectos: el Impuesto sobre Transacciones Financieras y el Impuesto sobre Determinados Servicios Digitales. El Acuerdo Decimoctavo de dicha Comisión estableció que la Administración del Estado pondrá a disposición de las diputaciones forales las recaudaciones que por estos impuestos les hubiera correspondido exigir desde su entrada en vigor hasta la efectiva asunción de su exacción y recaudación. Estos impuestos entraron en vigor en enero de 2021, por lo que se espera que la recaudación por ambos en 2022 (80,6 millones de euros por el impuesto sobre transacciones financieras y 7,9 millones de euros por el impuesto sobre determinados servicios digitales) incluya los ingresos correspondientes a 2021 y 2022.

Síntesis de Indicadores de Coyuntura Fiscal

% Var. Interanual del periodo / enero-abril

Indicadores (en términos integros)	Bizkaia		Ara./Álav.+Gipuzkoa		T. Común	
	2021	2022	2021	2022	2021	2022
Retenciones Rendimientos Trabajo	9,9	-16,4	14,3	7,1	9,2	13,1
Retenciones Cap. Mobiliario y Ganan. Patrimoniales	42,0	-37,0	-30,8	46,8	12,2	-5,6
Imposición Directa	18,2	-18,6	9,4	10,6	34,4	17,7
I.V.A. Gestión Propia / Operaciones interiores	-2,4	13,5	3,9	15,6	7,4	16,4
Transmisiones Patrimoniales y AJD	11,9	17,1	13,5	9,1		
I. s/Determinados Medios de Transporte	95,7	-16,1	73,9	-24,3		
Imp. Especiales de Fabricación - Gestión Propia	0,5	-7,5	-20,4	13,5	-8,5	7,0
Imposición Indirecta - Gestión Propia	-0,9	7,2	1,9	14,7	6,3	18,6
Tributos Concertados - Gestión Propia	7,7	-5,3	6,0	12,6	18,9	18,1
Devoluciones Realizadas-Gestión Propia	21,4	20,1	-12,3	28,0		

* En Territorio Común, excepto el IVA Operaciones interiores, los indicadores son en términos netos

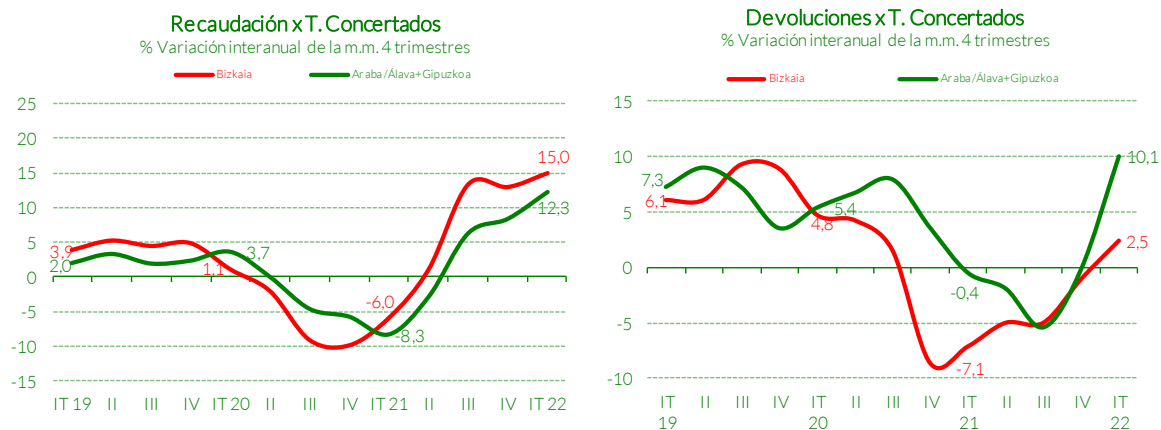
Salvo mención en contrario, los indicadores fiscales se encuentran en términos integros y corresponden a la gestión propia. Se entiende por gestión propia los ingresos obtenidos en cada ámbito territorial antes de efectuar los repartos interterritoriales que se sustentan en acuerdos de financiación, lo que excluye tanto la reasignación interna del IVA y los II.EE. realizada a Coeficientes Horizontales, como los Ajustes con el Estado que se distribuyen del mismo modo.

La idea que fundamenta esta elección de indicadores es desarrollar un seguimiento del soporte de la base de tributación que se sustenta en la evolución del crecimiento nominal y en los puntos de conexión del Concierto Económico.

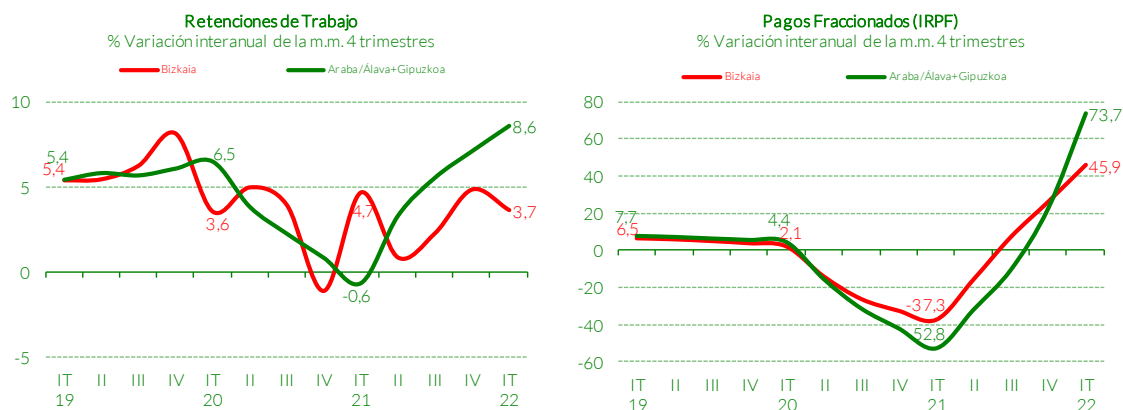


Síntesis Gráfica de Indicadores Fiscales de Actividad Económica

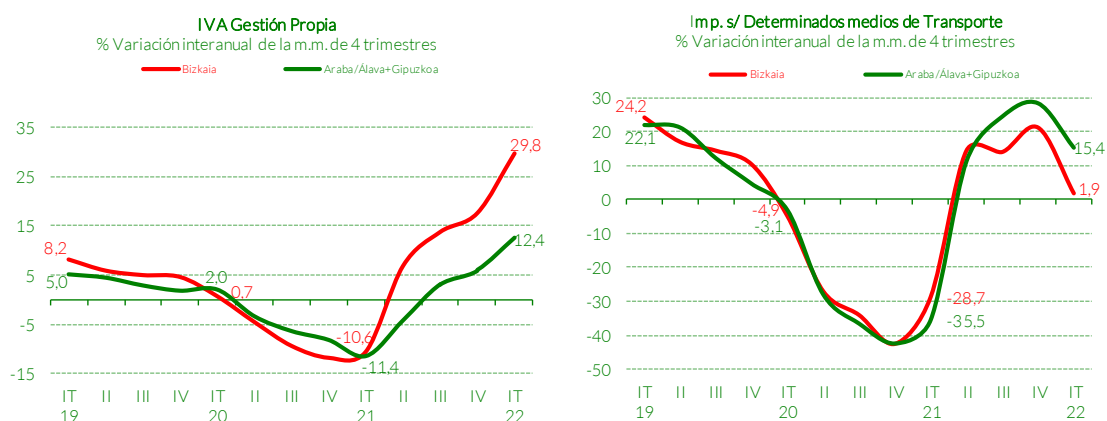
Ingresos Fiscales Globales



Ingresos Fiscales Directos



Ingresos Fiscales Indirectos



Todos los ingresos son en términos íntegros

Depósito Legal nº BI-1531-98

Edita: DIPUTACIÓN FORAL DE BIZKAIA – Departamento de Hacienda y Finanzas

Redacción, diseño gráfico e infografía: SERVICIO DE ASESORÍA ECONÓMICA

Cierre de Edición: 24 de junio de 2022

Los juicios vertidos en este Boletín en ningún momento revelan el estado de opinión de los órganos directivos de la Diputación Foral de Bizkaia.