

Situación País Vasco 2024

30 de octubre de 2024

Mensajes principales



El crecimiento del PIB en 2024 podría situarse alrededor del 2,0%



Este avance es casi tres veces superior al de la Eurozona (0,7%), aunque se sitúa por debajo del de el conjunto de España (2,9%). El empleo crece menos que en el resto de la economía española y se ha debilitado más en el 3T24, particularmente fuera de los principales centros urbanos. Esto se explica en parte por el menor peso de las exportaciones de servicios y una aportación del empleo público inferior. La población activa no aumenta como en el resto de España por el impacto que está teniendo el envejecimiento y por una menor aportación de la población extranjera. La industria y las ventas de bienes al exterior están lastrando el avance de la actividad, afectadas tanto por factores de demanda como de oferta.



El crecimiento se podría acelerar en 2025 hasta el 2,8%, a pesar de la moderación que se espera en España (2,4%)



La recuperación de la demanda europea, y los menores costes de los insumos son los principales factores que apoyarían este escenario. Las empresas vascas serán de las más beneficiadas de la normalización de la actividad en la Eurozona, dada su orientación y énfasis en la producción de bienes de alto valor añadido. La mayor certidumbre sobre el coste de la energía y el combustible beneficiará particularmente a la industria exportadora. El sector turístico continúa ganando cuota de mercado y tiene espacio para crecer. La caída de la inflación y de los tipos de interés impulsarán el consumo privado. La oferta de vivienda ha ido creciendo con el incremento en la demanda. Un mayor margen en política fiscal permitiría que la comunidad limite el impacto negativo que tendrán los ajustes ante la puesta en marcha de las nuevas reglas europeas.

Mensajes principales



Retos hacia delante



Es necesario avanzar en políticas que incentiven la inversión, generen certidumbre y alivien la falta de capital humano. El sector automotriz enfrenta un elevado grado de incertidumbre relacionado con la transición hacia la producción de vehículos eléctricos. El envejecimiento de la población supone un reto para la economía vasca. El moderado crecimiento del consumo puede ser una consecuencia del aumento de la edad media de la población. La debilidad en el avance de la población activa es otro. Es necesario avanzar en la provisión de vivienda a precios asequibles para mejorar la calidad de vida y continuar atrayendo capital humano. La inmigración se concentra en empleos de baja productividad. La consolidación fiscal en España será significativa y simultánea a la de otros países como Francia e Italia, socios comerciales importantes. A esto se añade el mal paso de la economía alemana. Todo esto, en un entorno de alta incertidumbre sobre la política económica.



Escenario de recuperación y creación de empleo



De cumplirse estas previsiones, en 2025 el PIB per cápita superaría en 4,8 puntos porcentuales el nivel precrisis. Este avance es casi el doble que el que se observaría en el conjunto de España y el más elevado entre las comunidades que partían con mayor ingreso en 2019. Además, la tasa de paro podría caer hasta el 7,1% de media en 2025 y se pueden crear 35.000 nuevos empleos en el conjunto de 2024 y 2025.

Entorno de crecimiento alrededor del 2%, con aceleración en 2025



2,3%

2023 (e)

2,0%

2024 (p)

2,8%

2025 (p)

(e): estimación.

(p): previsión.

Fuente: BBVA Research a partir de INE.

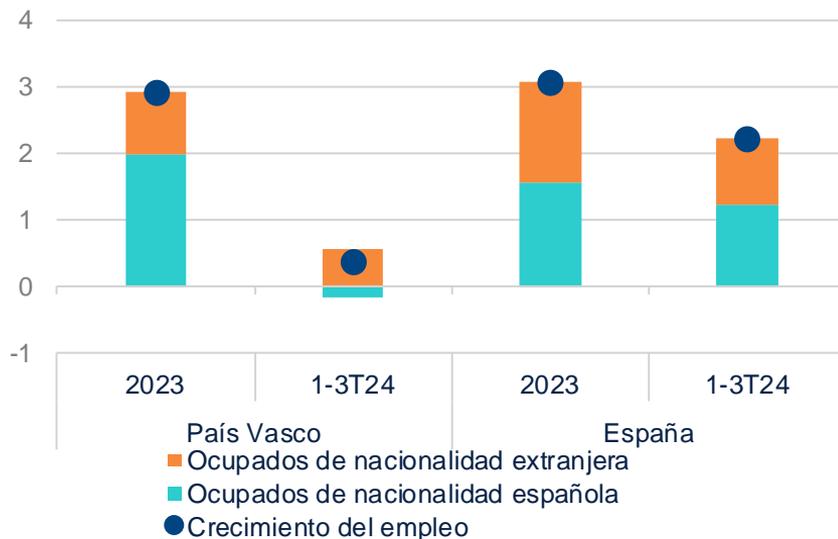
Limitado por la débil demanda de los principales países europeos, con una inversión que no se reactiva, el PIB de País Vasco muestra en 2024 un dinamismo inferior al del conjunto de España. En 2025, los menores tipos de interés e inflación, favorecerán la recuperación del consumo y de la inversión. La mayor demanda europea y la caída de los costes de producción serán claves para el PIB vasco.

El crecimiento podría situarse en el 2,0% en 2024

Menor crecimiento del empleo, y apoyado en la inmigración

CONTRIBUCIONES AL CRECIMIENTO INTERANUAL DEL EMPLEO

(% Y PP)



- Los datos de 2024 muestran una **desaceleración mayor en la creación de empleo en el País Vasco** que la que se observa en el resto de España.
- A diferencia de lo observado antes de la pandemia, en 2023 y en lo que va de 2024, **la inmigración contribuye positivamente a la creación de empleo en País Vasco**, si bien en menor medida que en el conjunto de España.
- El mayor debilitamiento se observa en la **menor contribución al empleo de las personas con nacionalidad española**. Esto refleja un avance de la tasa de participación menor.

(*) Incluye doble nacionalidad.

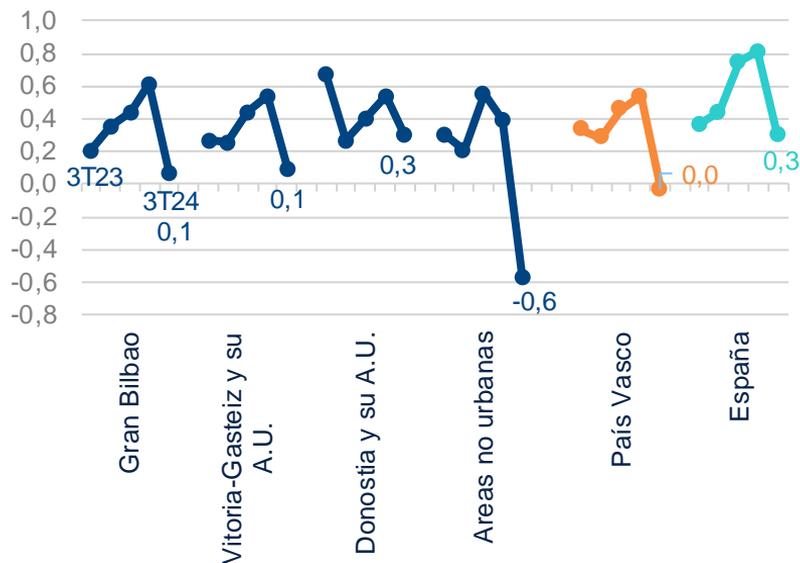
Fuente: BBVA Research a partir de INE.

El crecimiento podría situarse en el 2,0% en 2024

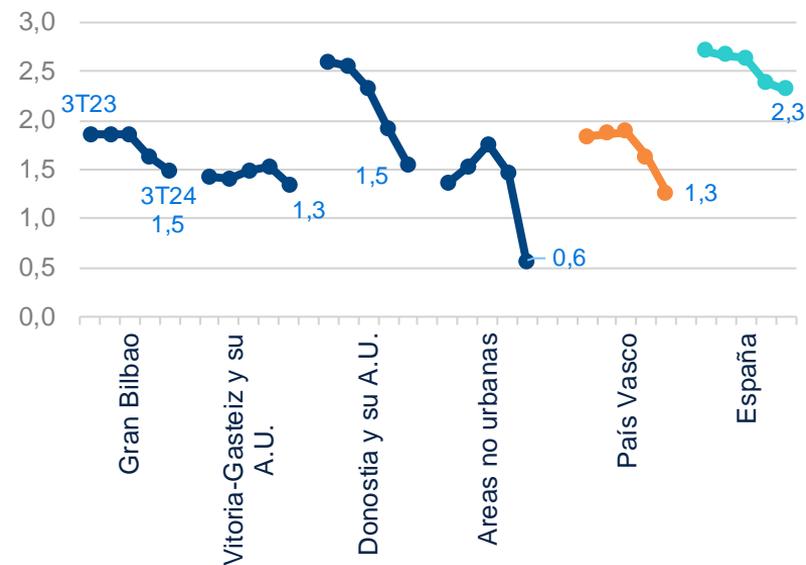
La desaceleración es también más intensa que en el resto de España

AFILIACIÓN A LA SEGURIDAD SOCIAL

VARIACIÓN TRIMESTRAL (CVEC, %)



VARIACIÓN INTERANUAL (%)



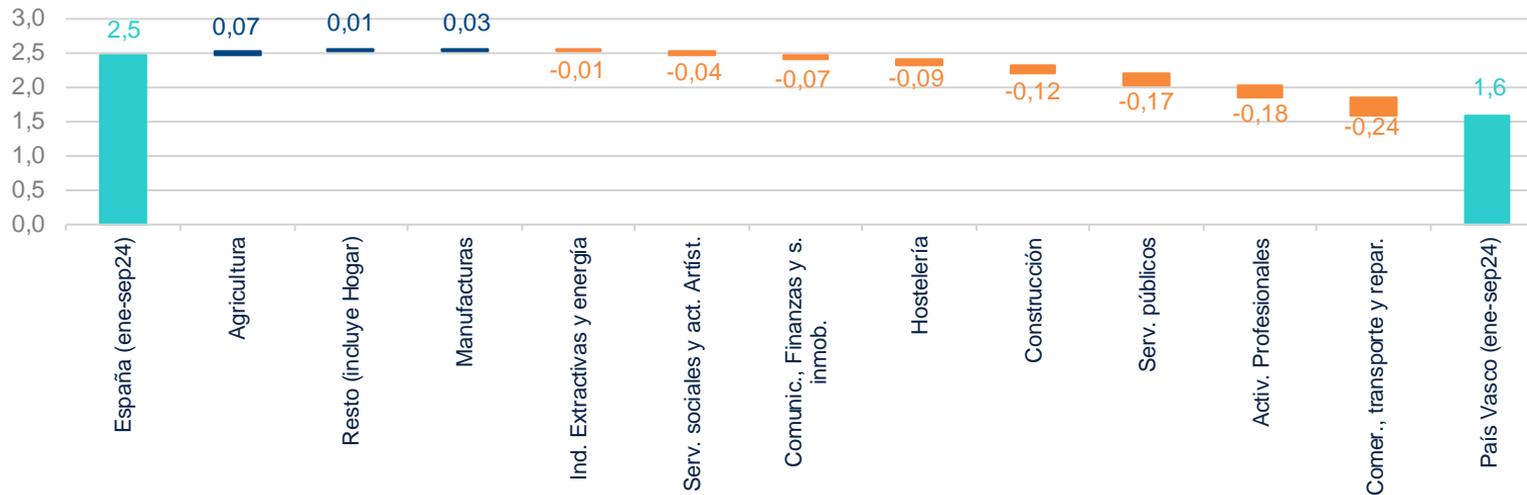
Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones.

El dinamismo de la afiliación a la Seguridad Social en el País Vasco en el primer semestre se truncó en el 3t24, y el cambio es especialmente relevante en las zonas no urbanas. Solo Donostia y su área urbana (donde el turismo tiene un mayor peso que en el resto de la comunidad), muestran tasas, en algún trimestre, similares a las del conjunto de España.

El crecimiento podría situarse en el 2,0% en 2024

El avance de PIB y empleo no es tan intenso por el menor peso y dinamismo de los servicios

AFILIACIÓN A LA SEGURIDAD SOCIAL: DESGLOSE POR SECTOR DEL DIFERENCIAL ENTRE EL CRECIMIENTO PROMEDIO ANUAL DE ESPAÑA Y PAÍS VASCO (ACUMULADO ENERO-SEPTIEMBRE, A/A Y PP)



Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones.

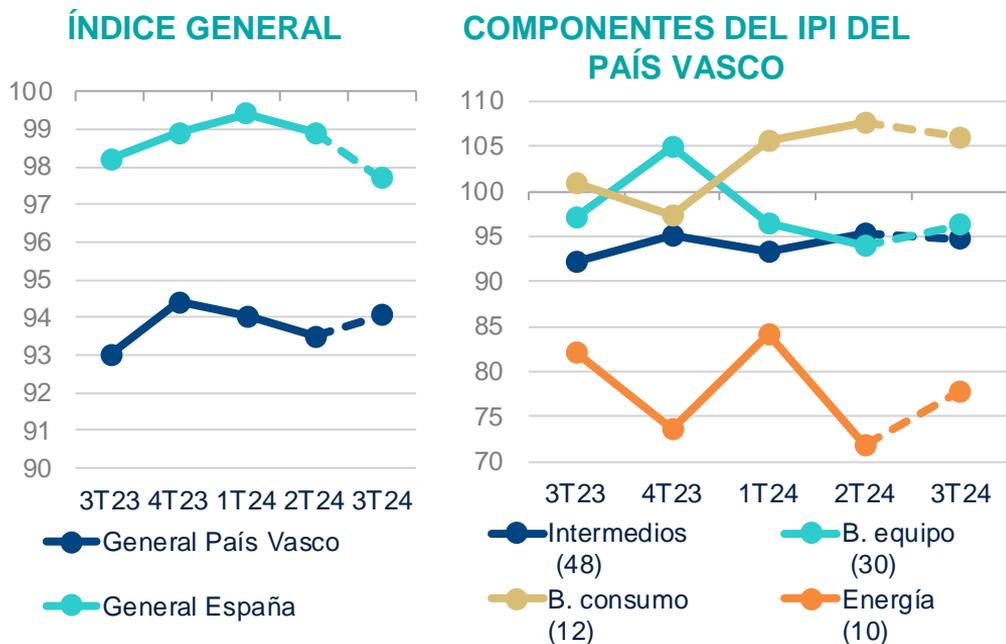
Los principales sectores de servicios (comercios, actividades profesionales, servicios públicos) y la construcción muestran un menor empuje que en el conjunto de España, pese a que la hostelería avanza a un ritmo parecido por el empuje del turismo este año. Pero en sectores clave para País Vasco, como las manufacturas, la diferencia no es reseñable.

El crecimiento podría situarse en el 2,0% en 2024

La industria continúa estancada, particularmente bienes intermedios y equipo

ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL

(CVEC, PROMEDIO AÑO 2019 = 100)



Entre paréntesis, el peso de cada una de las ramas en el Índice de Producción Industrial de País Vasco en 2023.

3T24 estimado con datos hasta agosto

Fuente: BBVA Research a partir de INE.

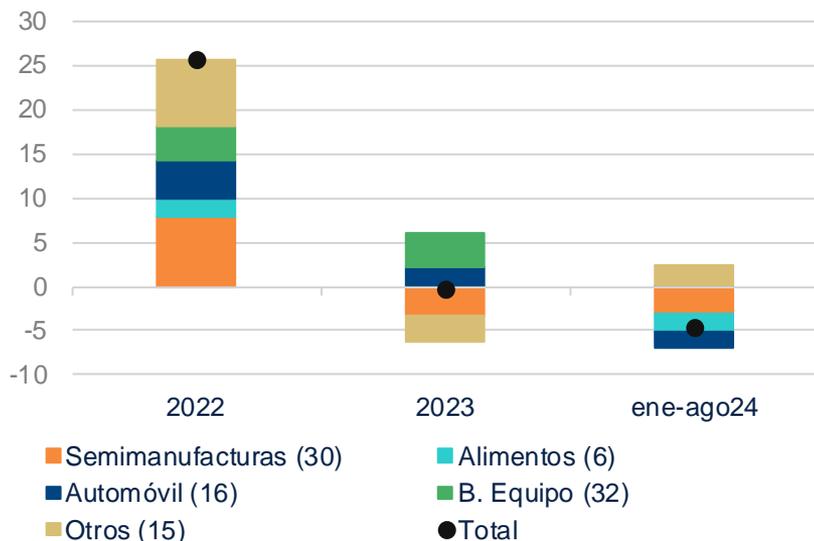
- La industria vasca sigue sin recuperar los niveles de actividad precrisis, y se mantiene estancada, afectada por el débil crecimiento en la Eurozona, los problemas estructurales en el sector automotriz y la falta de fortaleza de la inversión en España.
- Sólo la producción de bienes de consumo escapa a esta atonía, aunque su peso en la industria vasca es pequeño.

El crecimiento podría situarse en el 2,0% en 2024

Algunos sectores exportadores están pasando por ajustes estructurales

EXPORTACIONES DE BIENES DEL PAÍS VASCO POR SECTOR

(CONTRIBUCIONES AL CRECIMIENTO ANUAL, %, NOMINALES)



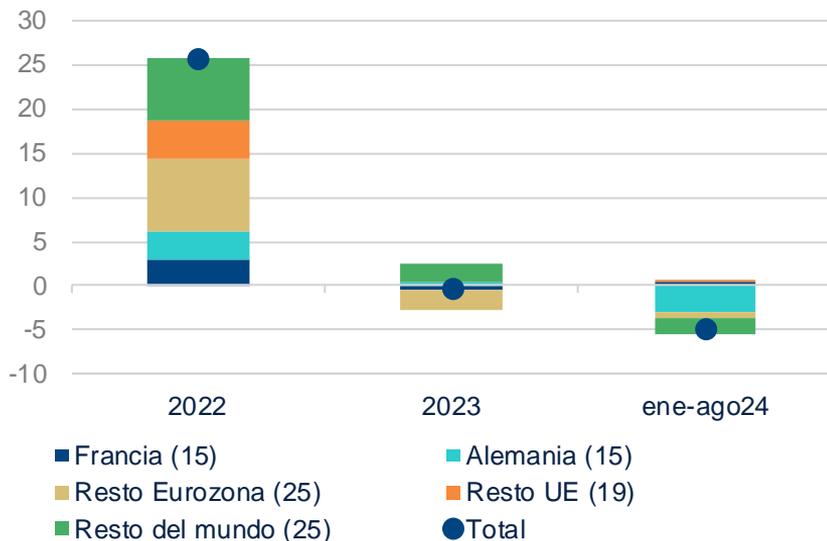
Entre paréntesis, el peso de cada sector en el total de exportaciones de bienes de País Vasco en 2023.
Fuente: BBVA Research a partir de Datacomex.

- Las exportaciones regionales cayeron en 2023 un 0,2% (-1,0% en España). En lo que va de año este descenso se incrementó hasta el 24,7%. El descenso es generalizado entre las ramas principales de exportación.
- Hasta agosto, y términos nominales, las ventas al exterior superan en un 21% las de 2019 (32% en España). Pero en términos reales, estas se sitúan aún un 9,1% por debajo del nivel alcanzado pre-pandemia (-0,9% en España).
- Esta corrección en términos reales se explica por la de los bienes de consumo duradero (-45%), el automóvil (-37%), los productos energéticos (-15%) y los bienes de equipo (-6,4%).

El crecimiento podría situarse en el 2,0% en 2024

No se ha visto todavía una recuperación de la demanda europea

EXPORTACIONES DE BIENES DEL PAÍS VASCO POR DESTINO (CONTRIBUCIONES AL CRECIMIENTO ANUAL, %, NOMINALES)



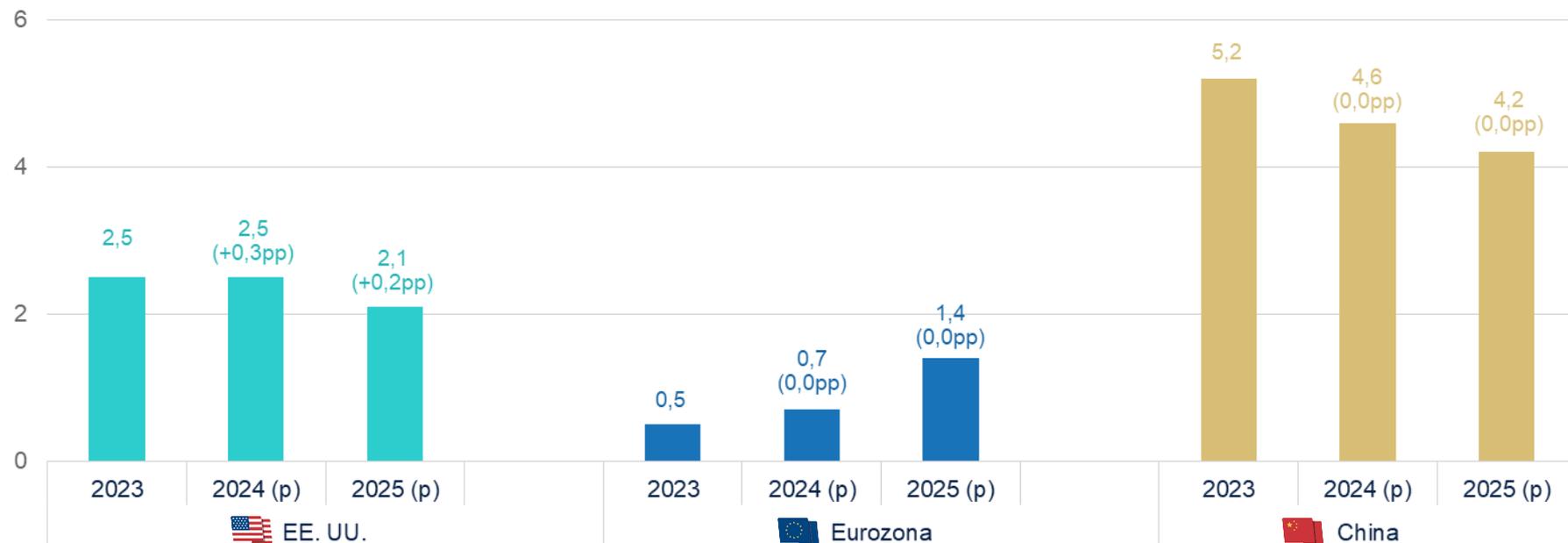
- Con el débil avance económico de Alemania y Francia, las exportaciones del País Vasco muestran un avance muy tímido hacia el país vecino, que no sirve para compensar las fuertes caídas en Alemania, y los destinos fuera de la eurozona.
- Por destinos, las exportaciones reales a la UE (53% del total) se situaron, en los ocho primeros meses de 2024, un 7,4% por debajo de las de 2019. Las ventas a Francia y Alemania (15% del total de exportaciones vascas cada una) se situaron un 7% y un 19% por debajo del nivel promedio de 2019.

Aceleración del crecimiento hasta el 2,8% en 2025

Se espera un repunte de la actividad en la eurozona, que alimentará la demanda externa vasca

CRECIMIENTO DEL PIB*

(%, CAMBIO CON RESPECTO A LA PREVISIÓN ANTERIOR ENTRE PARÉNTESIS)



(* Crecimiento interanual del PIB global: 3,1% en 2023, 3,1% en 2024 % (previsión inalterada respecto a la anterior) y 3,3% en 2025 (previsión inalterada respecto a la anterior).

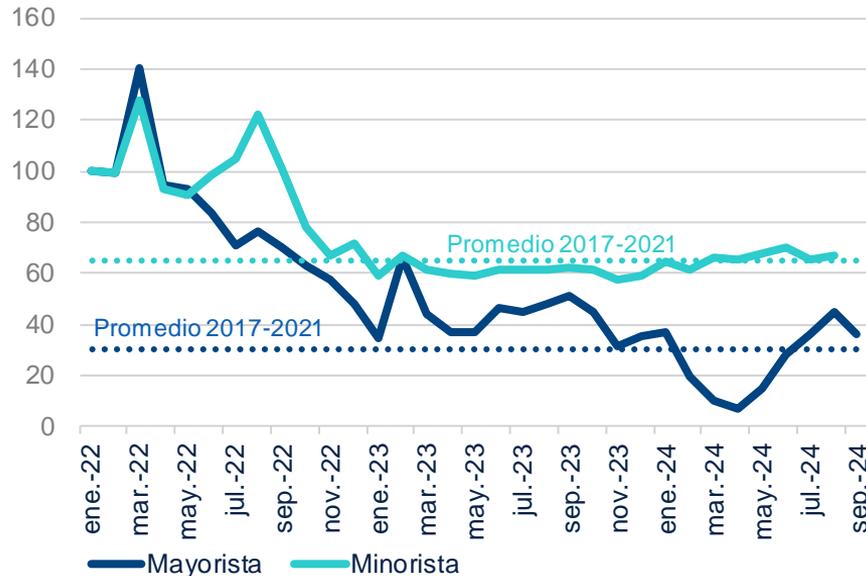
(p): previsión.

Fuente: BBVA Research.

Aceleración del crecimiento hasta el 2,8% en 2025

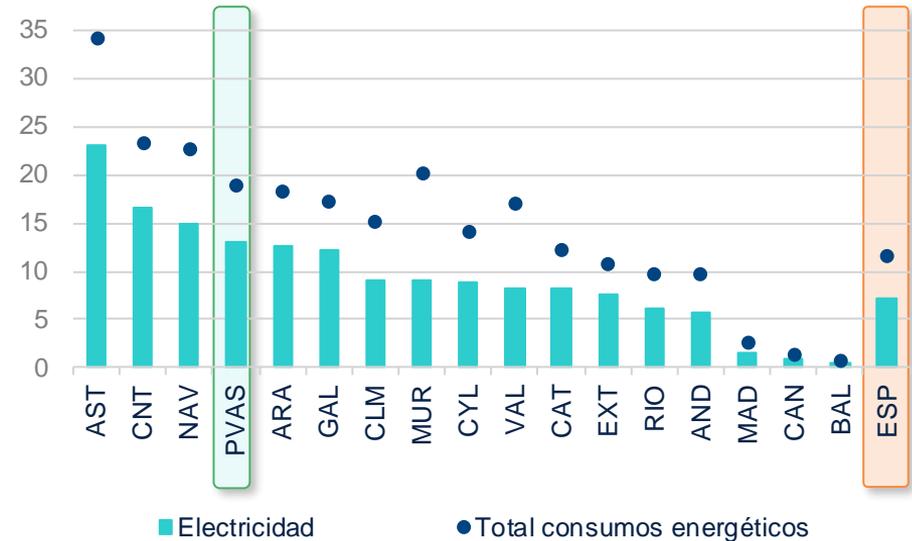
La reducción del precio mayorista de la electricidad, ventaja para las CC. AA. industriales

PRECIOS DE LA ELECTRICIDAD, MAYORISTA Y MINORISTA (ENE-22 = 100)



Fuente: BBVA Research a partir de Ember y Eurostat.

INTENSIDAD EN EL USO DE ENERGÍA (CONSUMO DE ENERGÍA EN EUROS POR UNIDAD DE VAB, 2022)



Fuente: BBVA Research a partir de INE.

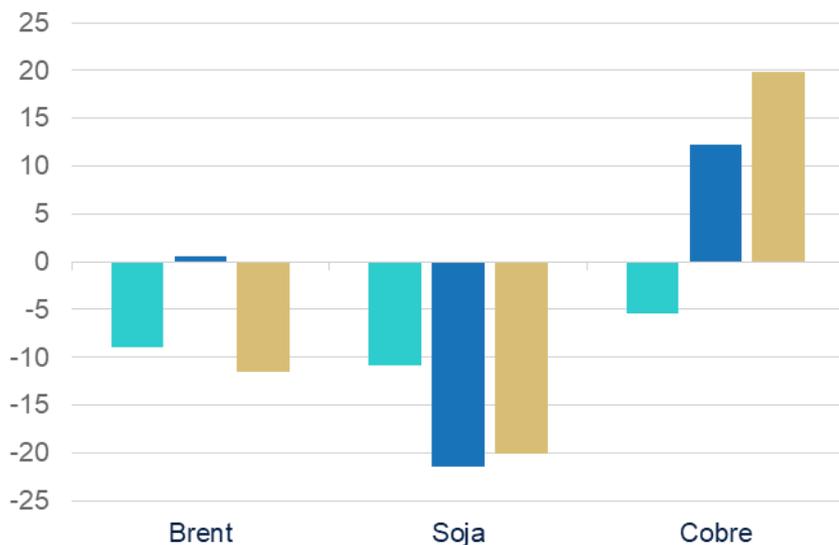
El traslado del precio mayorista, que afecta también a la industria electrointensiva, podría haber tenido un mayor impacto en la reducción de costes de producción en mayor medida (y antes) en las Comunidades del norte de España. Y en todo caso, este tipo de industria puede seguir gozando de mejores precios.

Aceleración del crecimiento hasta el 2,8% en 2025

La caída del coste de combustible y de los alimentos mejorará la competitividad

PRECIOS DE LAS MATERIAS PRIMAS (*)

(VARIACIÓN % ACUMULADA EN PERÍODOS INDICADOS)



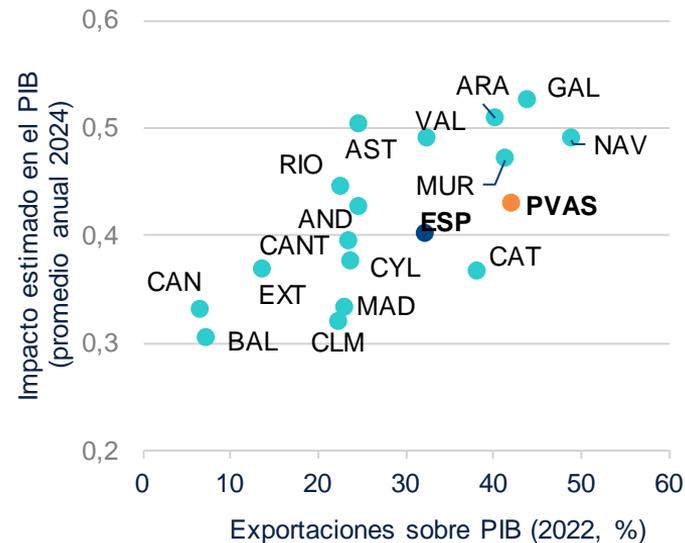
■ Últimos tres meses ■ Desde el cierre de 2023 ■ Últimos doce meses

(*) Últimos datos disponibles: 25 de septiembre de 2024.

Fuente: BBVA Research a partir de datos de Haver.

IMPACTO DE LA REVISIÓN A LA BAJA EN LOS PRECIOS DEL PETRÓLEO Y EL GAS

(PP DE LA TASA DE CRECIMIENTO ANUAL de 2023)



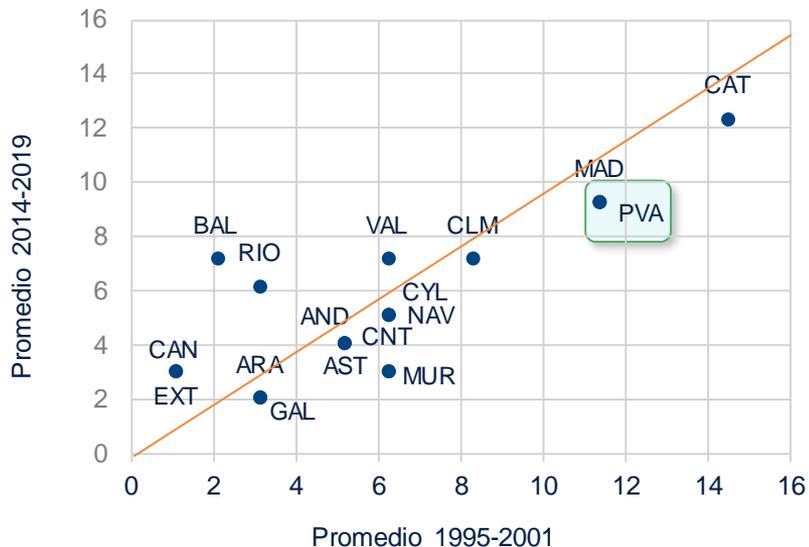
Fuente: BBVA Research.

Aceleración del crecimiento hasta el 2,8% en 2025

La estructura exportadora vasca tiene alta complejidad y ventajas competitivas

NÚMERO DE PRODUCTOS ALTAMENTE COMPLEJOS CON VENTAJA COMPETITIVA EXPORTADORA

(% SOBRE EL NUMERO TOTAL DE PRODUCTOS EXPORTADOS)



- Una estructura exportadora enfocada en bienes altamente complejos puede representar una ventaja relevante de cara al crecimiento de largo plazo.
- En este sentido, Cataluña y en menor medida Madrid y el País Vasco son las regiones que presentan el mayor número de productos complejos exportados.
- En los últimos años las exportaciones de productos complejos pierden peso en el conjunto de las exportaciones vascas, aunque aún se mantiene entre las mejor posicionadas.

Nota: Los productos altamente complejos incluyen los 25 bienes con un valor del PCI más alto. El PCI (Product Complexity Index) aproxima el nivel de conocimiento promedio incorporado en un producto y se calcula en función de cuantos países saben producir ese producto y de sus complejidades económicas (cuanto más alto el valor menos común es producir ese producto). La ventaja competitiva se define a través del RCA (Revealed Comparative Advantage). Este se calcula como la ratio entre el peso de las ventas de un producto realizadas por un país al exterior sobre el total de sus exportaciones y el peso de las exportaciones globales de ese producto sobre el total de las exportaciones de todos los países (un valor mayor que 1 indica que el país es competitivo en exportar ese producto).

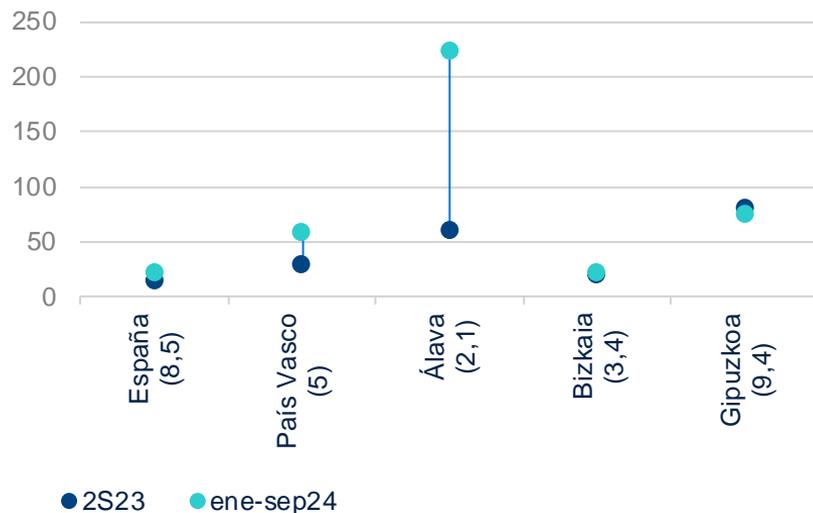
Fuente: BBVA Research a partir de OCDE, TIVA y Banco Mundial.

Aceleración del crecimiento hasta el 2,8% en 2025

El turismo extranjero mantiene un avance importante y tiene capacidad para continuar así

GASTO CON TARJETAS DE CRÉDITO Y DÉBITO DE ENTIDADES EXTRANJERAS EN TPV DE BBVA

(% A/A)



- La llegada de visitantes extranjeros a los hoteles del País Vasco y sus pernoctaciones han aumentado a ritmos del 7% en los últimos 9 meses, entre 1 y 2 pp por debajo del promedio nacional.
- El ritmo de aumento del gasto con tarjeta se sitúa por encima del incremento observado en España.
- En lo que va de año, el gasto con tarjetas extranjeras registrado en TPV de BBVA está aumentando un 57% a/a, por encima del 27% observado en 2023.
- El peso de los extranjeros en el gasto realizado en la región en 2023 (5,0%) volvió a los niveles de 2019, 3,5 pp por debajo del registrado en el conjunto nacional.

(*) Entre paréntesis en peso del gasto realizado con tarjetas extranjeras en el conjunto del gasto realizado en TPCV de BBVBA en cada territorio.

Fuente: BBVA Research a partir de BBVA.

Aceleración del crecimiento hasta el 2,8% en 2025

El turismo extranjero mantiene un avance importante y tiene capacidad para continuar así

PLAZAS HOTELERAS DISPONIBLES

(MISMO MES 2019 = 100)



Fuente: BBVA Research a partir de INE.

- La mayor afluencia turística en la región está acelerando el parque de plazas hoteleras.
- En los primeros nueve meses de 2024, el número de plazas hoteleras disponibles superó en un 13% las del mismo período de 2019 (4% en España).
- Esta mayor oferta, por ahora, se ve complementada con un aumento del grado a un grado de ocupación similar al de antes de la pandemia (+1,8 pp, vs. +1,0 en España), y junto con el aumento de precios, permite impulsar los ingresos hoteleros.

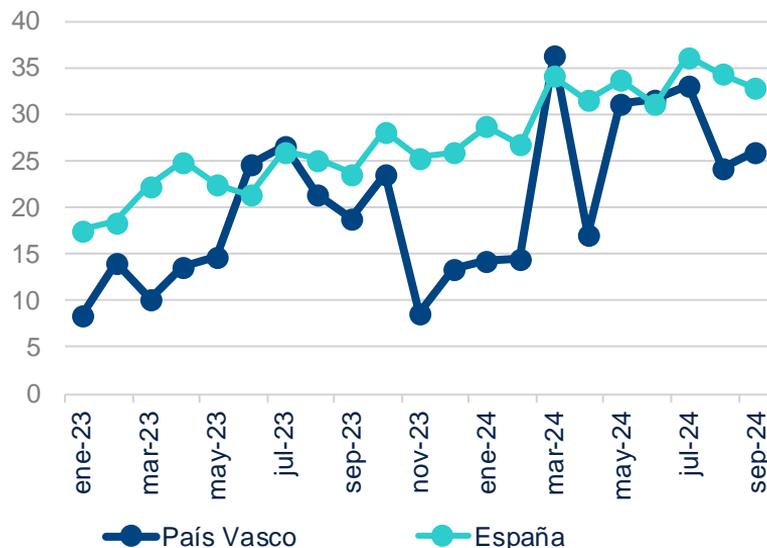
Aceleración del crecimiento hasta el 2,8% en 2025

El turismo extranjero mantiene un avance importante y tiene capacidad para continuar así

TARIFA MEDIA DIARIA HOTELERA E INGRESO MEDIO DIARIO POR HABITACIÓN DISPONIBLE

(VARIACIÓN DESDE EL MISMO MES DE 2019)

TARIFA MEDIA DIARIA HOTELERA



INGRESO MEDIO DIARIO POR HABITACIÓN DISPONIBLE



Fuente: BBVA Research a partir de INE.

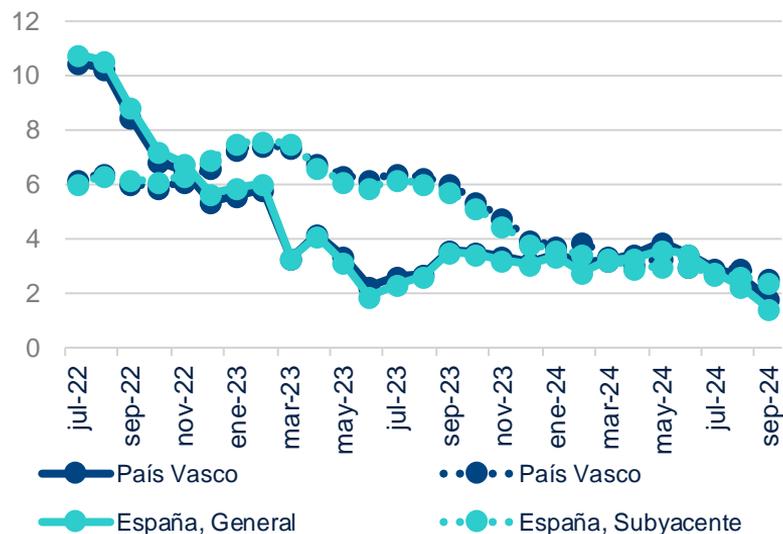
En los nueve primeros meses del año, los ingresos hoteleros medios por habitación disponible han aumentado un 28% en la región frente a 2019 (+37% en España), gracias al aumento de los precios.

Aceleración del crecimiento hasta el 2,8% en 2025

La contención de la inflación permitirá mejorar el poder adquisitivo y ganar competitividad

INFLACIÓN EN EL PAÍS VASCO Y ESPAÑA

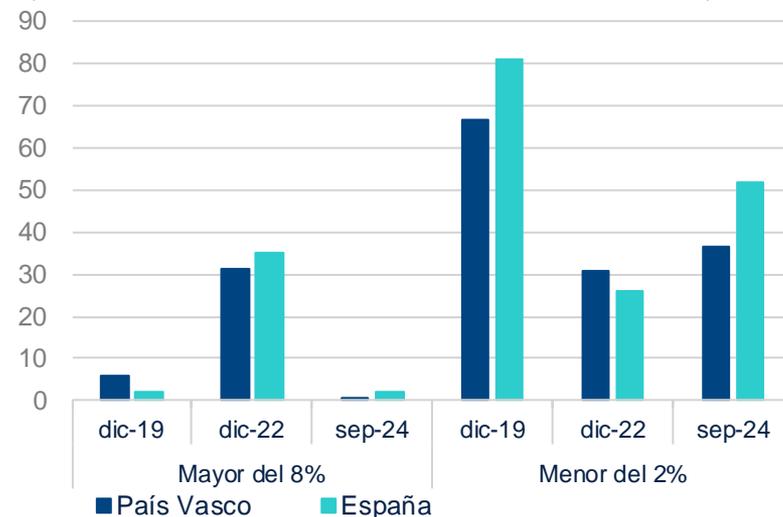
(A/A, %)



Fuente: BBVA Research a partir de INE.

PRODUCTOS EN LA CESTA DE CONSUMO EN FUNCIÓN DEL AUMENTO DE PRECIOS INTERANUAL

(% SOBRE EL TOTAL DE LA CESTA DE CONSUMO, %)



Fuente: BBVA Research a partir de INE.

Incluso repuntando en el tramo central del año, la contención de los costes energéticos y de los precios de la alimentación permiten reducir la inflación hasta el 1,8% en septiembre en País Vasco, y al 1,5% en España, y con un ajuste rápido de la subyacente. Los productos con inflación menor del 2% alcanzan el 36% de la cesta de consumo (52% en España). Sólo en el 0,3% de los productos la inflación superó el 8% en septiembre (España, 2%).

Aceleración del crecimiento hasta el 2,8% en 2025

Se espera que la disminución de los tipos de interés pueda impulsar el gasto y la inversión

EURIBOR 12 MESES

(%)

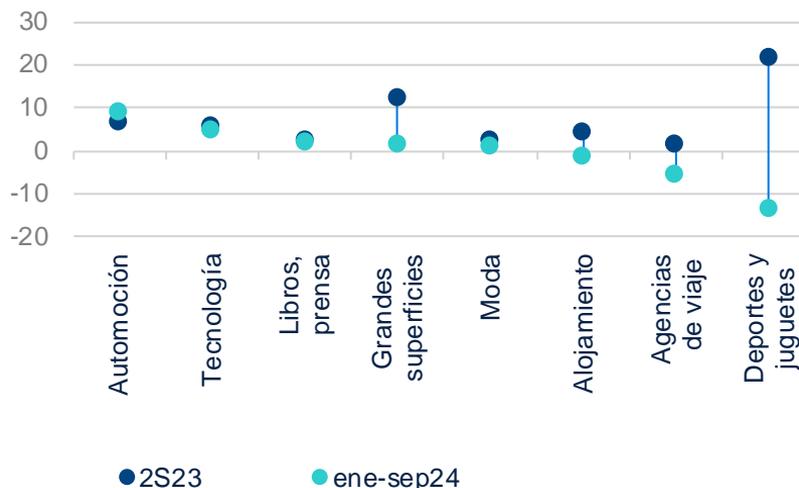
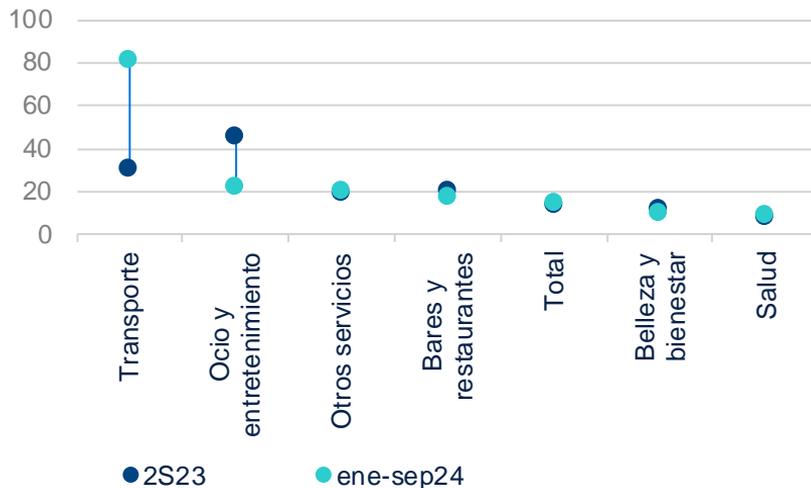


- Se espera que el Banco Central Europeo vaya con un ritmo más pausado del que descuenta el mercado, aunque **el sesgo es hacia una política monetaria más expansiva**.
- Los menores tipos de interés aliviarán las **cargas financieras** y permitirá un mayor avance del endeudamiento, lo que debería sostener el crecimiento del consumo y de la inversión.
- La disminución en la remuneración de los activos libres de riesgo llevará a un **redireccionamiento hacia instrumentos de mayor riesgo**, a un **incremento en la inversión o a un mayor consumo**.
- La mejora de la inversión debe ayudar a incrementar la demanda europea de las exportaciones vascas, **centradas en bienes intermedios**.

Aceleración del crecimiento hasta el 2,8% en 2025

La mejora del poder adquisitivo permitirá que el consumo continúe aumentando

GASTO PRESENCIAL TOTAL CON TARJETA EN EL PAÍS VASCO POR SECTORES (A/A, %)



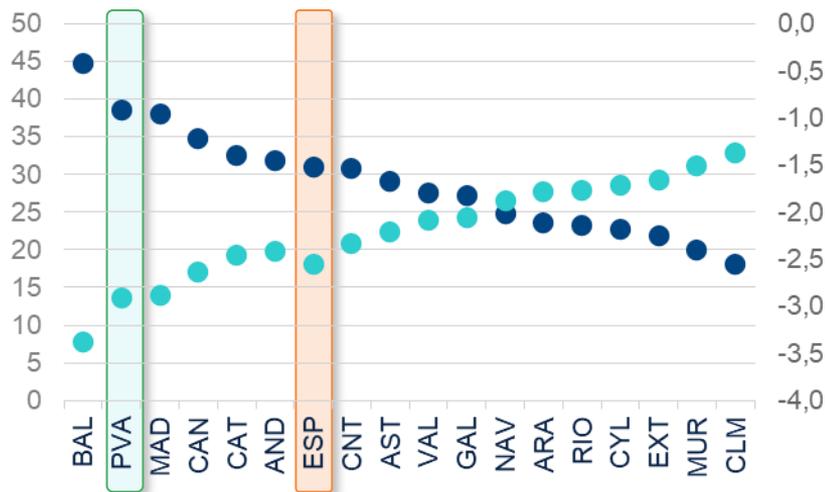
Gasto presencial con tarjetas en TPV BBVA. BBVA Research a partir de BBVA.

El gasto en el País vasco mantuvo un crecimiento en torno al 15% interanual en los nueve primeros meses del año. En particular, el consumo asociado a transporte, ocio y entretenimiento, otros servicios y restauración fue el más dinámico. Por el contrario, el gasto deportes, agencias de viaje y alojamiento se redujo.

Aceleración del crecimiento hasta el 2,8% en 2025

La caída del esfuerzo para acceder a vivienda por rebaja de tipos de interés puede ser mayor

ESFUERZO DE ACCESO A LA VIVIENDA LA CUOTA HIPOTECARIA* (PAGO PRIMERA CUOTA / RENTA SALARIAL MEDIA DEL HOGAR, %)



● Esfuerzo de acceso a la vivienda (4T23)

● Impacto del cambio en tipos sobre el esfuerzo, Dcha., pp)

(*) Primera cuota hipotecaria para las nuevas operaciones asociadas a la compra de una vivienda media, de 94m2, con condiciones de mercado medias.

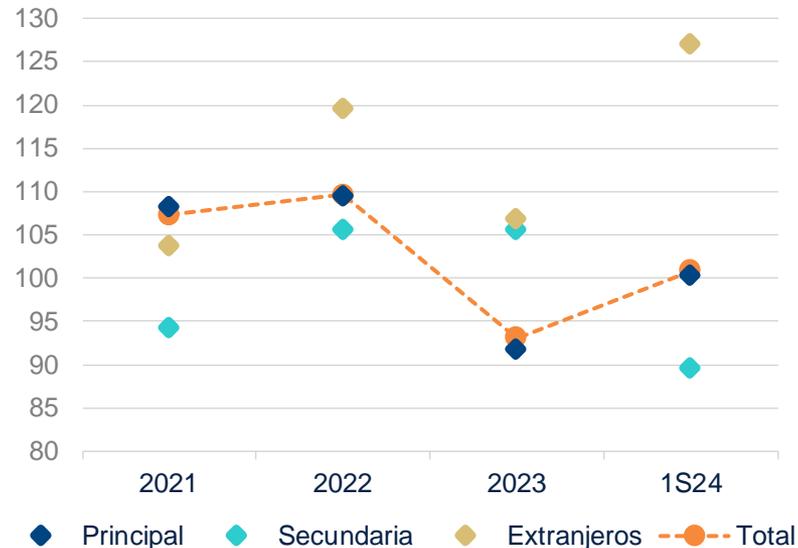
Fuente: BBVA Research a partir de INE, BdE y MIVAU.

- La cuota hipotecaria se reduciría un 6 % en 2024 y un 9% en 2025 por la revisión a la baja de los tipos de interés hipotecarios de las nuevas operaciones (TAE). En 2024, esto supondría una disminución de la cuota mensual de 50€ para una hipoteca mensual media.
- Las comunidades en las que mayor es el esfuerzo son las que se podrían ver más afectadas.
- En el País Vasco, con un esfuerzo de acceso a la vivienda casi 10 pp superior al del conjunto de España, esta reducción de tipos podría tener un impacto mayor.

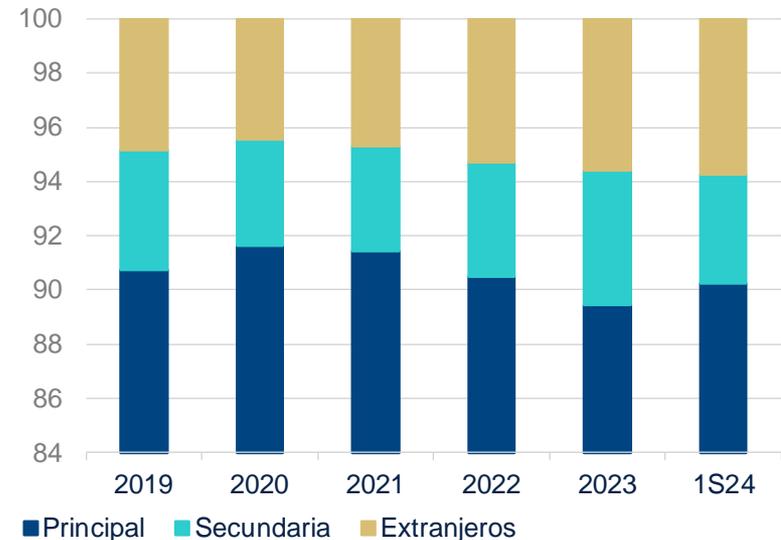
Aceleración del crecimiento hasta el 2,8% en 2025

Comienzan a observarse signos de recuperación en las ventas de vivienda

VENTA DE VIVIENDAS POR SEGMENTOS EN EL PAÍS VASCO (2019 = 100)



VENTA DE VIVIENDAS POR SEGMENTOS EN EL PAÍS VASCO (% RESPECTO AL TOTAL)



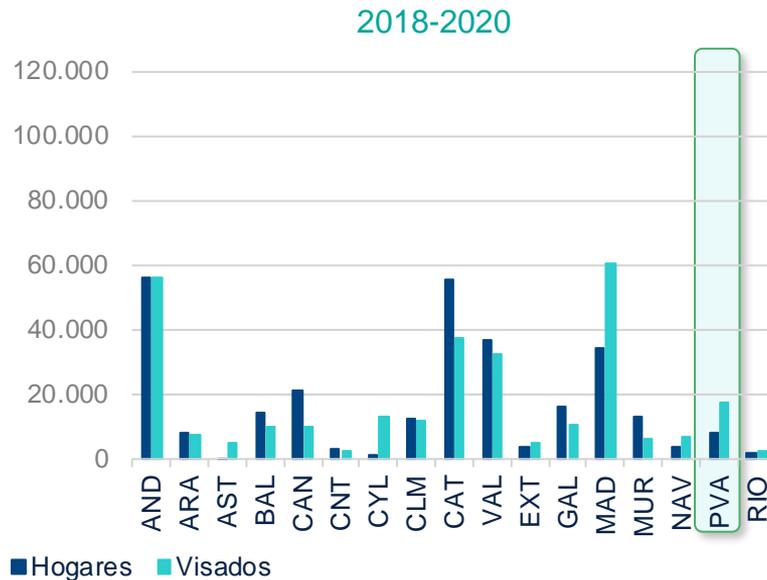
Fuente: BBVA Research a partir de MIVAU

En el primer semestre del año las operaciones de extranjeros muestran mejor evolución que las de viviendas principales y las secundarias, que se van peor que la media. Desde 2021 el peso de la vivienda comprada por extranjeros gana peso y ya representa casi el 6% (frente a poco más del 4% en 2021).

Aceleración del crecimiento hasta el 2,8% en 2025

No se perciben desequilibrios como en otras comunidades autónomas

VISADOS DE VIVIENDAS Y CREACIÓN DE HOGARES



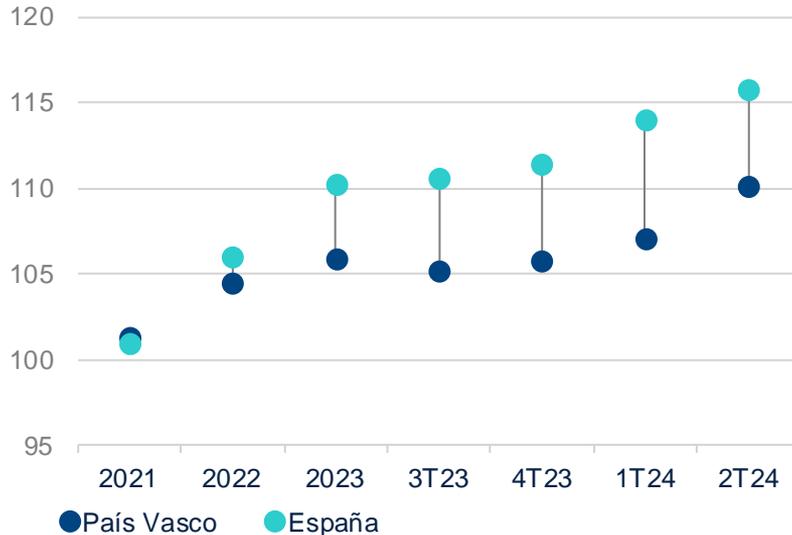
Fuente: BBVA Research a partir de INE y MIVAU

A diferencia de lo observado en las regiones mediterráneas, en País Vasco la creación de viviendas parece más acompasada con el aumento del número de hogares. Ello continuará imitando, por tanto, el número de viviendas ejecución en Euskadi.

Aceleración del crecimiento hasta el 2,8% en 2025

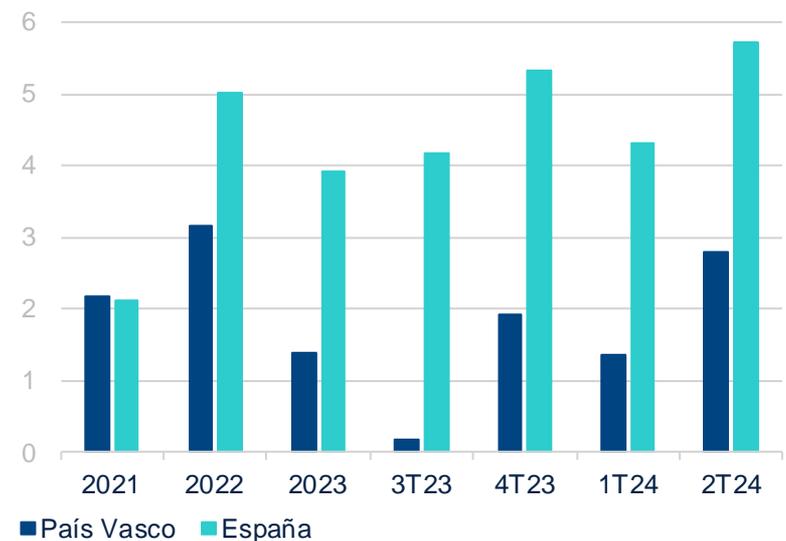
No se perciben desequilibrios como en otras comunidades autónomas

PRECIO DE LA VIVIENDA (MISMO PERIODO DE 2019 = 100)



Fuente: BBVA Research a partir de MIVAU

PRECIO DE LA VIVIENDA (% A/A)



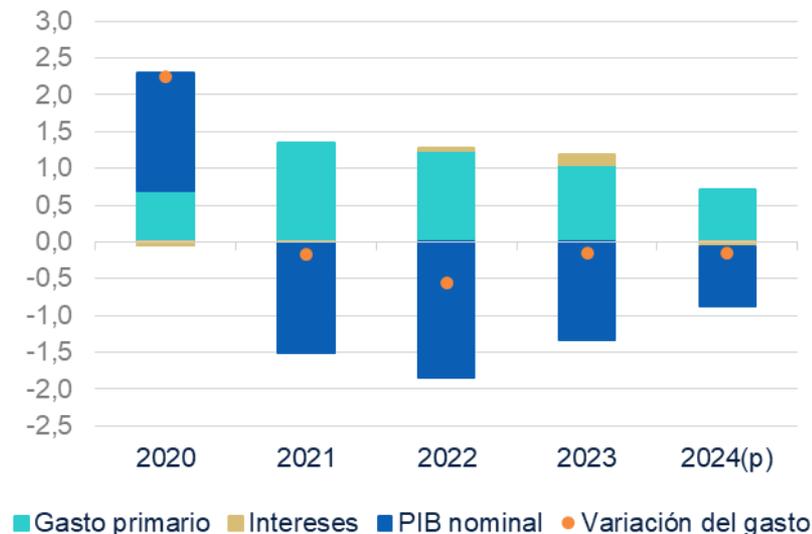
Fuente: BBVA Research a partir de MIVAU

Desde la pandemia, y pese a la escasez de oferta, los precios de la vivienda en el País Vasco aumentan a un menor ritmo que en el conjunto nacional. Esto se explica, en parte, por unos precios que superan en un 38% la media nacional y por el menor dinamismo económico y demográfico.

Aceleración del crecimiento hasta el 2,8% en 2025

El gasto es consistente con sostener el crecimiento y mantener equilibrio en las cuentas

GOBIERNO DEL PAÍS VASCO: CONTRIBUCIÓN A LA VARIACIÓN DE LA RATIO DE GASTO PÚBLICO* SOBRE PIB REGIONAL (PP)



- La recuperación de la actividad y de los ingresos durante 2023 no habrían compensado crecimiento del gasto mayor a lo esperado. Como resultado, **el País Vasco cerró 2023 con deterioro de su déficit hasta el 0,1% del PIB regional.**
- Para 2024, se espera una moderación en el crecimiento del gasto, y que los ingresos autonómicos mantengan su senda creciente. En este contexto, **el Gobierno vasco podría corregir su desequilibrio fiscal y finalizar el año con saldo positivo**

(p): Previsión

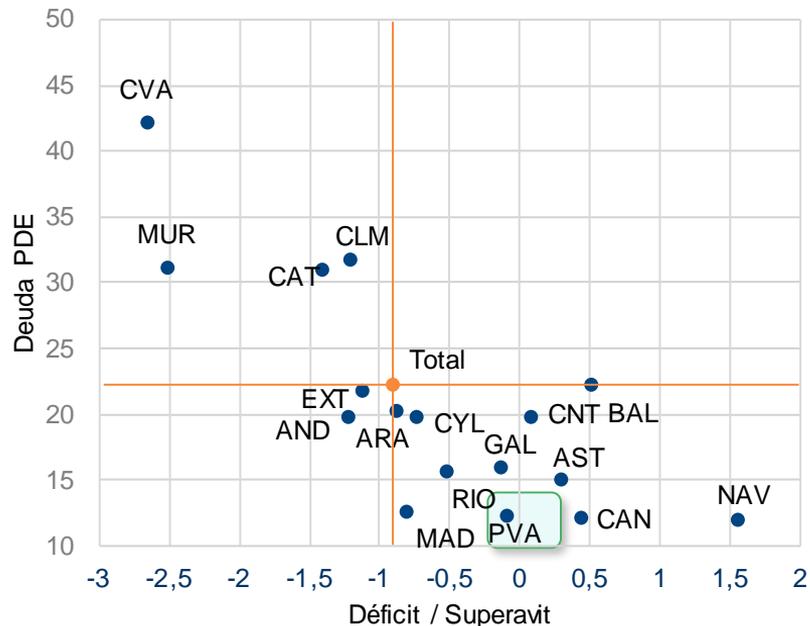
Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Hacienda

Aceleración del crecimiento hasta el 2,8% en 2025

La situación de las cuentas es más favorable que en otras CC.AA.

DÉFICIT Y DEUDA PÚBLICA SEGÚN PDE

(2023, % DEL PIB REGIONAL)



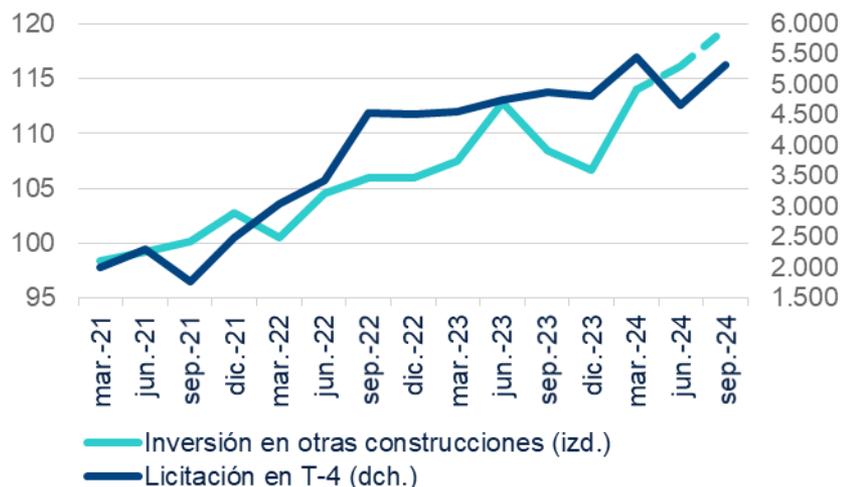
- Las nuevas reglas fiscales en Europa requerirán de ajustes importantes y sostenidos en el tiempo en varias economías, incluyendo la española, a partir de 2025.
- Países con déficits superiores al 3 % del PIB y niveles de deuda pública por encima del 90 % deberán comprometerse a implementar medidas estructurales de consolidación entre 0,4 y 0,6 pp del PIB por año. La distancia entre los niveles actuales y los objetivos es tan grande que los esfuerzos tendrán que prolongarse cuando menos un quinquenio.
- En ausencia de acuerdos que afecten a la financiación autonómica, C. Valenciana, Murcia, Castilla-La Mancha y Cataluña podrían tener que realizar ajustes mayores que comunidades como el País Vasco.

Aceleración del crecimiento hasta el 2,8% en 2025

La política fiscal está siendo algo más expansiva de lo previsto

ESPAÑA: INVERSIÓN EN OTRAS CONSTRUCCIONES Y LICITACIÓN OFICIAL

(INDICE 2019 = 100 Y MILLONES DE EUROS REALES)



Fuente: BBVA Research a partir de MITMS e INE.

LICITACIÓN OFICIAL EN OBRAS DE EDIFICACIÓN

(PRESUPUESTOS, 2019 = 100)

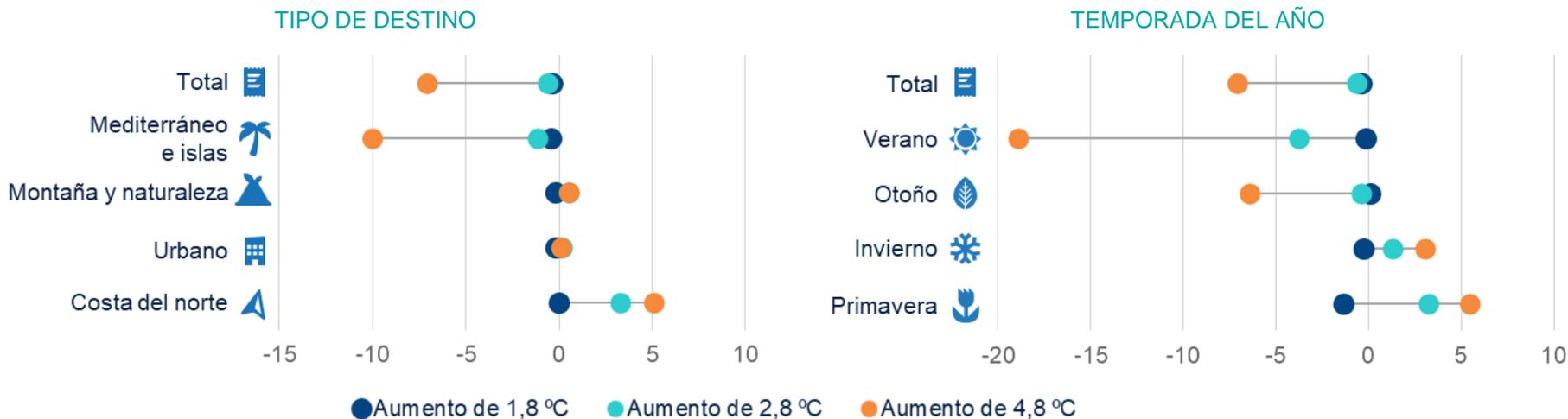


La inversión en otros edificios y construcciones empieza a responder a la aceleración observada en la licitación de obras y a la velocidad de cruce de los fondos del PRTR, pero sólo recientemente al mismo ritmo que en España. Por lo tanto, es probable que en 2025 los datos de inversión se mantengan con cierto dinamismo y contribuyan positivamente a dinamizar la actividad, aunque inferior al conjunto nacional.

Oportunidades de medio plazo

El crecimiento del turismo en el Mediterráneo se verá limitado por varios factores ...

PERNOCTACIONES TOTALES DE VIAJEROS EN HOTELES SEGÚN TRES ESCENARIOS DE AUMENTO EN LA TEMPERATURA MEDIA EN 2100 (VARIACIÓN ENTRE EL PROMEDIO DE 2091-2100 Y DE 2024-2030, %)



Los datos se han obtenido a partir de la estimación de un modelo de datos de panel con efectos fijos a nivel provincial que incluye, entre otras, la variable de Tourism Climatic Index (TCI). Para más detalle véase [BBVA Research \(2024\)](#): "El impacto del cambio climático en la demanda turística en España".

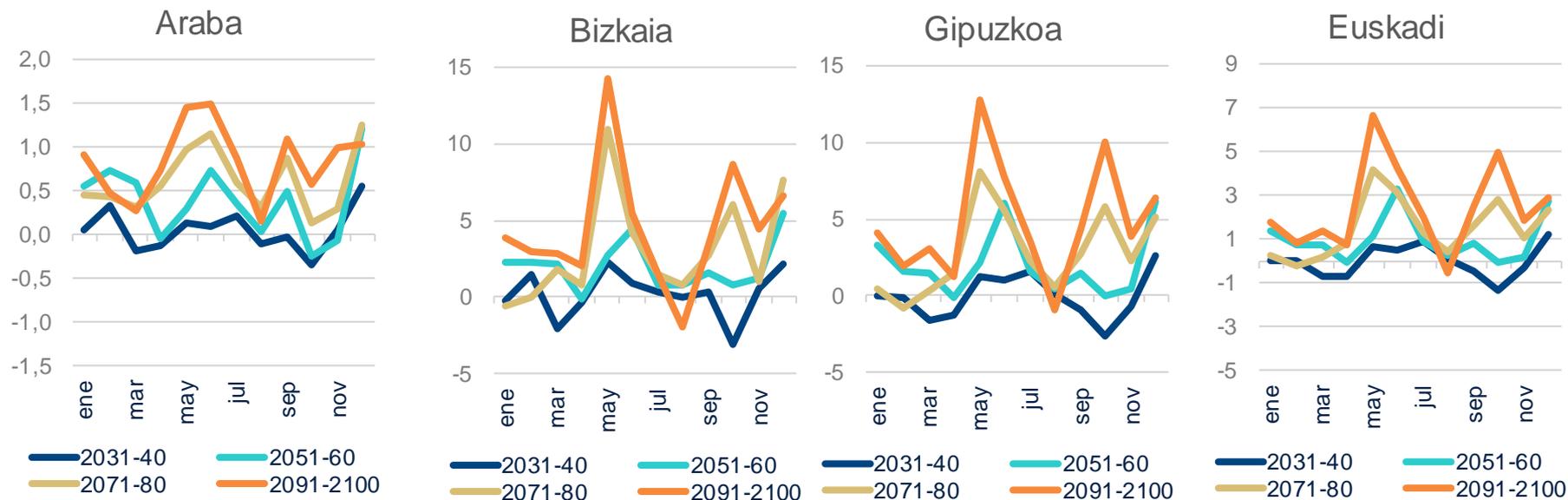
Fuente: BBVA Research.

En el peor escenario de cambio climático, las pernoctaciones totales podrían caer un 7 % en las próximas siete décadas. El turismo de playa y verano sería el más afectado, mientras que la Costa del Norte y las temporadas de primavera e invierno se beneficiarían del aumento de temperaturas. En escenarios menos cálidos, el impacto no sería relevante en el agregado.

Oportunidades de medio plazo

... y el crecimiento del turismo en el cantábrico se puede ver potenciado

PERNOCTACIONES TOTALES DE VIAJEROS EN HOTELES SEGÚN PROVINCIA, MES Y DÉCADA (VARIACIÓN CON RESPECTO AL PROMEDIO DE 2024-2030, %, ESCENARIO MÁS EXTREMO CON AUMENTO DE TEMPERATURA DE 4,8°C)



El Mediterráneo se enfrenta a condiciones menos favorables durante el verano. Esto abre oportunidades para la costa cantábrica, que con un clima futuro más benigno puede ver incrementada su demanda.

Retos para la economía vasca

La transición hacia la adopción del vehículo eléctrico está generando incertidumbre

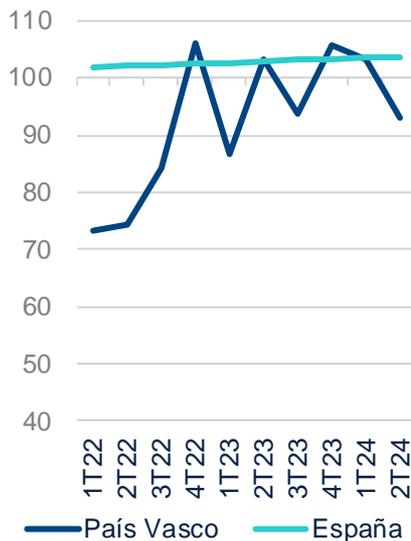
MATRICULACIONES DE VEHÍCULOS

(CVEC, 4T19 = 100)

TURISMOS



VEHÍCULOS INDUSTRIALES



- Las matriculaciones de turismos están lejos de los niveles de finales de 2019.
- En promedio de los 4 últimos trimestres, las matriculaciones de turismos en el País Vasco son aún un 38% inferiores a los registros precrisis.
- Las matriculaciones de vehículos industriales se han ido recuperando desde principios de 2022 hasta situarse sólo 1 pp por debajo de los registros prepandemia (+3% en España).

Retos para la economía vasca

La transición hacia la adopción del vehículo eléctrico está generando incertidumbre

EXPORTACIONES NOMINALES DE AUTOMÓVILES: CONTRIBUCIÓN A LA VARIACIÓN ANUAL POR PRODUCTO Y REGIÓN (JUL22-JUN23=100 Y PP)



Fuente: BBVA Research a partir de Datacomex.

El sector del automóvil muestra heterogeneidad en la evolución de la producción dependiendo de la especialización en el tipo de vehículo. Las empresas, marcas y comunidades autónomas en las que la oferta está aumentando son aquellas donde se observa una relevancia creciente de la fabricación de automóviles eléctricos.

Retos para la economía vasca

Las restricciones de oferta se mantendrán en algunos sectores

Motivos de la escasa oferta de vivienda en España

26

meses

La aprobación de la ley de vivienda se ha demorado e introduce medidas que desincentivan la inversión.

**INCERTIDUMBRE
REGULATORIA**



33

materiales
suben más
que el IPC

**ENCARECIMIENTO
MATERIALES**

Los materiales de la construcción se han encarecido significativamente tras la pandemia.



26%

del parque
residencial

En España sigue pendiente la construcción de un elevado número de viviendas proyectadas en los planeamientos.

**ESCASEZ DE
SUELO
FINALISTA**



300%

vacantes
más que en
2016

**ESCASEZ DE
MANO DE OBRA**

La construcción es el sector donde más ha crecido el número de vacantes sin cubrir. Entre 2016 y 2023 el volumen se ha triplicado.



13mil

viviendas
protegidas

El presupuesto público destinado a vivienda se sitúa en cotas relativamente bajas.

**REDUCIDO
PRESUPUESTO**



25%

menos que
la media

**PRODUCTIVIDAD
REDUCIDA**

En el sector predominan las pequeñas y medianas empresas, lo que condiciona la productividad.



Escasez de vivienda



Desde 2021, el número de nuevos hogares que se crean en España es muy superior al de viviendas iniciadas.

351mil

viviendas
turísticas

Pese al pequeño peso sobre el parque total, el incremento en los últimos años resta oferta de vivienda habitual.

**VIVIENDA
TURÍSTICA**



**IMPULSO A LA
FINANCIACIÓN**



El aumento de la oferta de nuevas viviendas requerirá más crédito bancario a la construcción.

8%

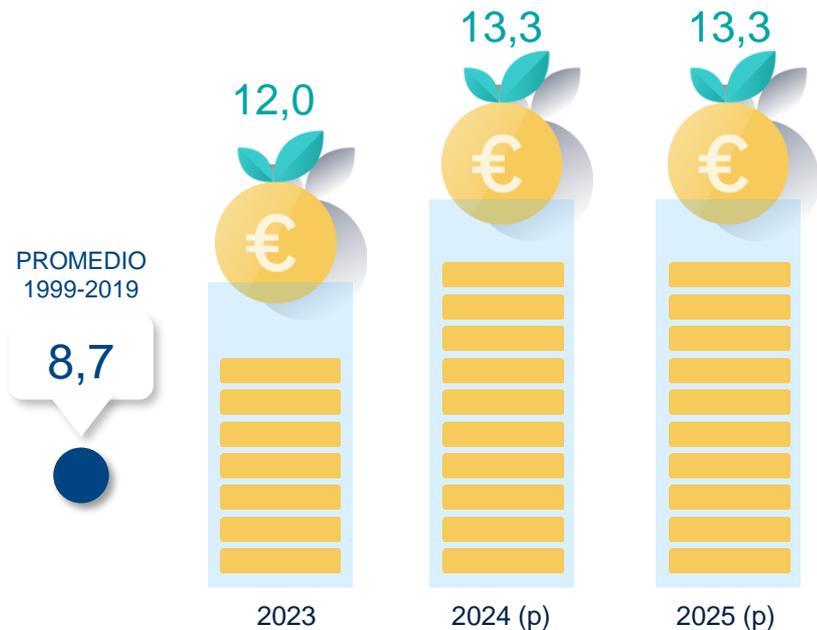
del crédito
total

Retos para la economía vasca

Las causas tras el aumento del ahorro podrían limitar el avance de la demanda interna

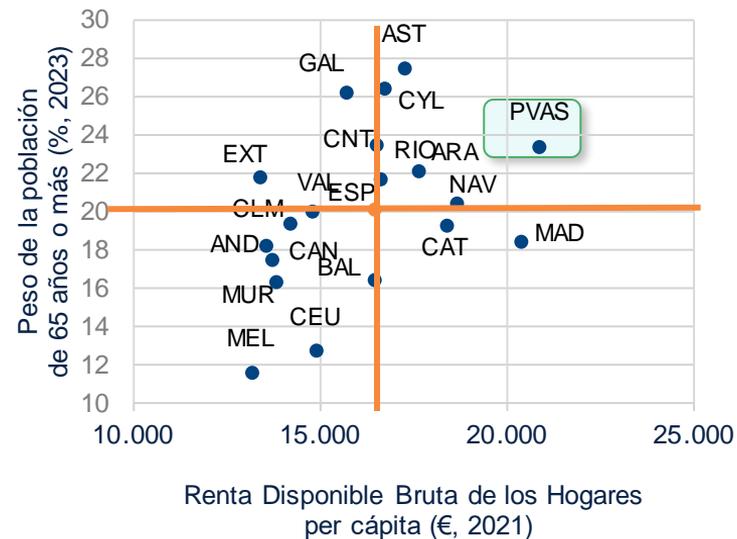
PREVISIONES DE LA TASA DE AHORRO DE LOS HOGARES

(% DE SU RENTA BRUTA DISPONIBLE)



RENDA BRUTA DE LOS HOGARES Y PESO DE LA POBLACIÓN MAYOR

(% Y PP)

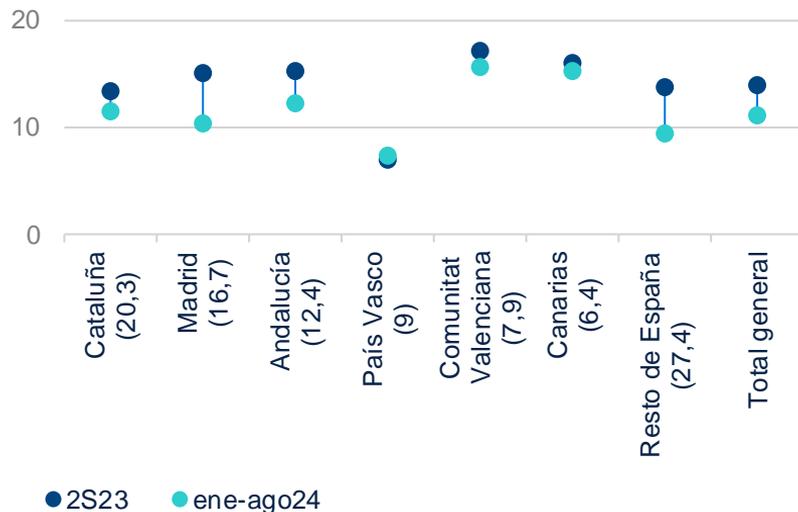


Fuente: BBVA Research a partir de Banco de España.

Retos para la economía vasca

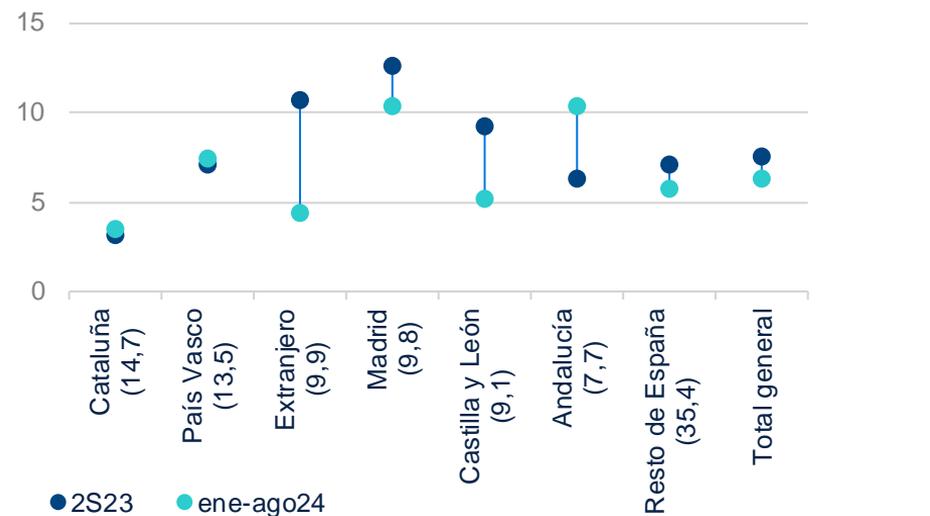
Parte del aumento del ahorro puede reflejar distintos patrones de consumo

GASTO PRESENCIAL EN EL PAÍS VASCO DE CLIENTES DE BBVA* RESIDENTES FUERA DE LA COMUNIDAD POR ORIGEN (A/A, %)



Gasto presencial con tarjetas emitidas por BBVA realizado fuera de la provincia de residencia habitual. Entre paréntesis, el peso en el gasto total de 2022. Fuente: BBVA Research a partir de BBVA.

GASTO PRESENCIAL DE CLIENTES DE BBVA RESIDENTES EN EL PAÍS VASCO REALIZADO EN EL RESTO DE ESPAÑA POR COMUNIDAD DE DESTINO (A/A, %)



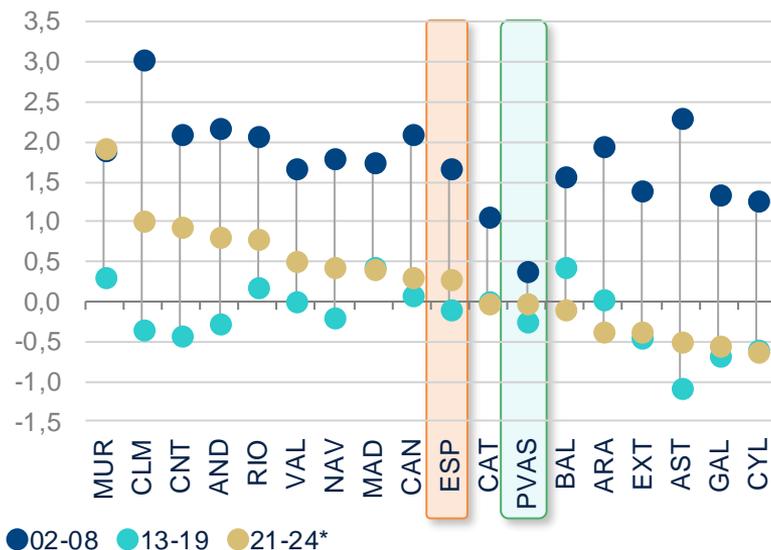
En lo que va de año, el gasto en el País Vasco de los visitantes del resto de España se ha incrementado un 5,7%, destacando el dinamismo del gasto de valencianos y madrileños. Por otro lado, el gasto de los vascos en el resto de España creció un 6,2% a/a, con mayores aumentos en Andalucía y Madrid.

Retos para la economía vasca

La población de nacionalidad española apenas aporta al avance de la participación laboral

CONTRIBUCIÓN DE LOS ACTIVOS NACIONALES AL AUMENTO DE LA POBLACIÓN ACTIVA (PP)

(PP)



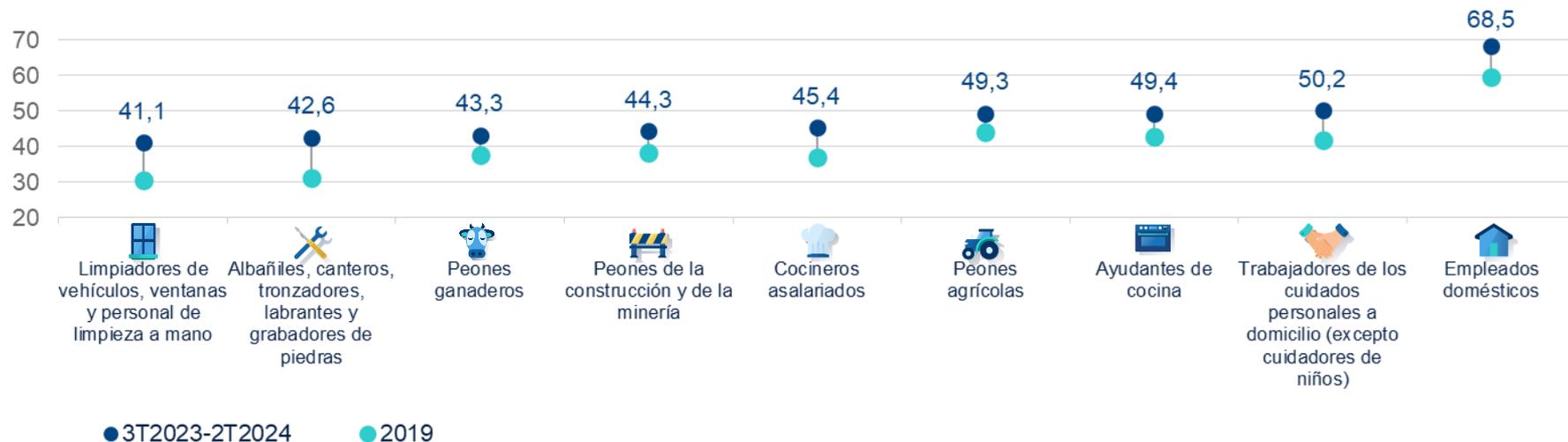
- Existen dudas sobre el efecto de la inmigración en la productividad (la productividad por ocupado está al mismo nivel que en 4T19) y preocupa su concentración en puestos de trabajo de poca cualificación.
- El nuevo proceso de incorporación de inmigrantes al mercado de trabajo se está produciendo con **menores tasas de segregación ocupacional** gracias a que su participación ha aumentado en casi todas las ocupaciones.
- La mejora de los incentivos y la reducción de las incertidumbres y barreras que frenan la inversión productiva son una necesidad apremiante **para que la productividad crezca**.

Retos para la economía vasca

Preocupa la concentración de la inmigración en puestos de trabajo de poca cualificación

OCUPACIONES CON MAYOR PESO DE LOS TRABAJADORES CON NACIONALIDAD EXTRANJERA

(%)



Fuente: Fedea y BBVA Research a partir INE. Véase OTMT 3T24, disponible [aquí](#).

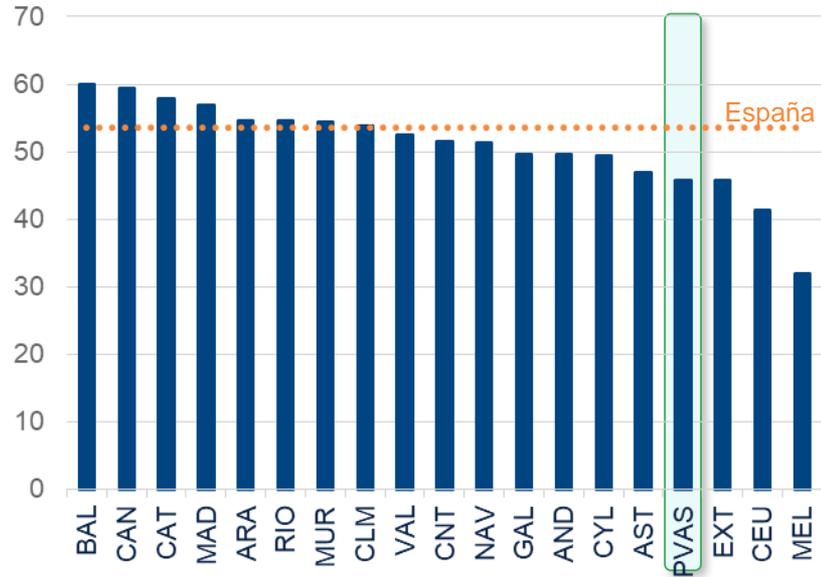
La mitad de los más de cuatro millones de ocupados con nacionalidad extranjera se agrupa en sólo quince ocupaciones, siendo los empleados domésticos, camareros asalariados y personal de limpieza las ocupaciones con mayor peso. La integración de la población inmigrante en puestos de trabajo más productivos constituye un reto para la economía.

Retos para la economía vasca

La reducción de jornada puede tener consecuencias en ciertos sectores y empresas

PROPORCIÓN DE ASALARIADOS QUE TRABAJAN MÁS DE 37 HORAS Y MEDIA*

(%, 4T2022-3T2023)



* Asalariados que declaran una jornada semanal de trabajo mayor que 37 horas y media, tanto efectiva como pactada.

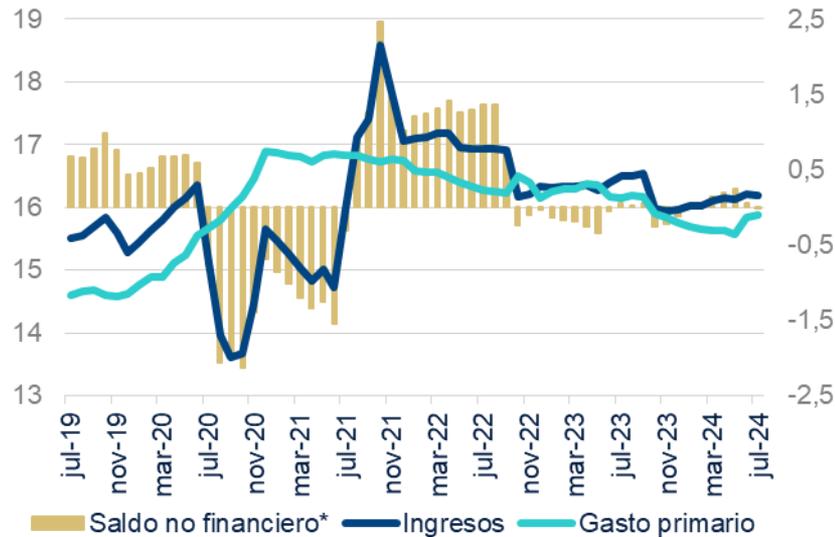
Fuente: BBVA Research a partir de INE.

- La reducción de la jornada laboral máxima legal podría afectar a **8 millones de asalariados que durante el último año tenían una jornada semanal efectiva y pactada mayor que 37 horas y media** (el 53,6 % del total*).
- El grueso de los asalariados que trabajan más de 37 horas y media se sitúa en el tramo entre 38 horas y media y 40 horas ⇒ buena parte de las repercusiones de la reducción de jornada se concentrarán en 2024.
- Los sectores en los que se trabaja más horas tienden a ser los de industria y construcción especializada, y aquellos con problemas de oferta de trabajo. Pero **las regiones en las que más trabajadores se pueden ver afectados por el cambio de normativa son las especializadas en servicios.**

Retos para la economía vasca

Se requiere una consolidación fiscal en la eurozona, significativa y simultánea

GOBIERNO DEL PAÍS VASCO: INGRESOS* Y GASTOS (SUMA MÓVIL 12 MESES, % DEL PIB REGIONAL)

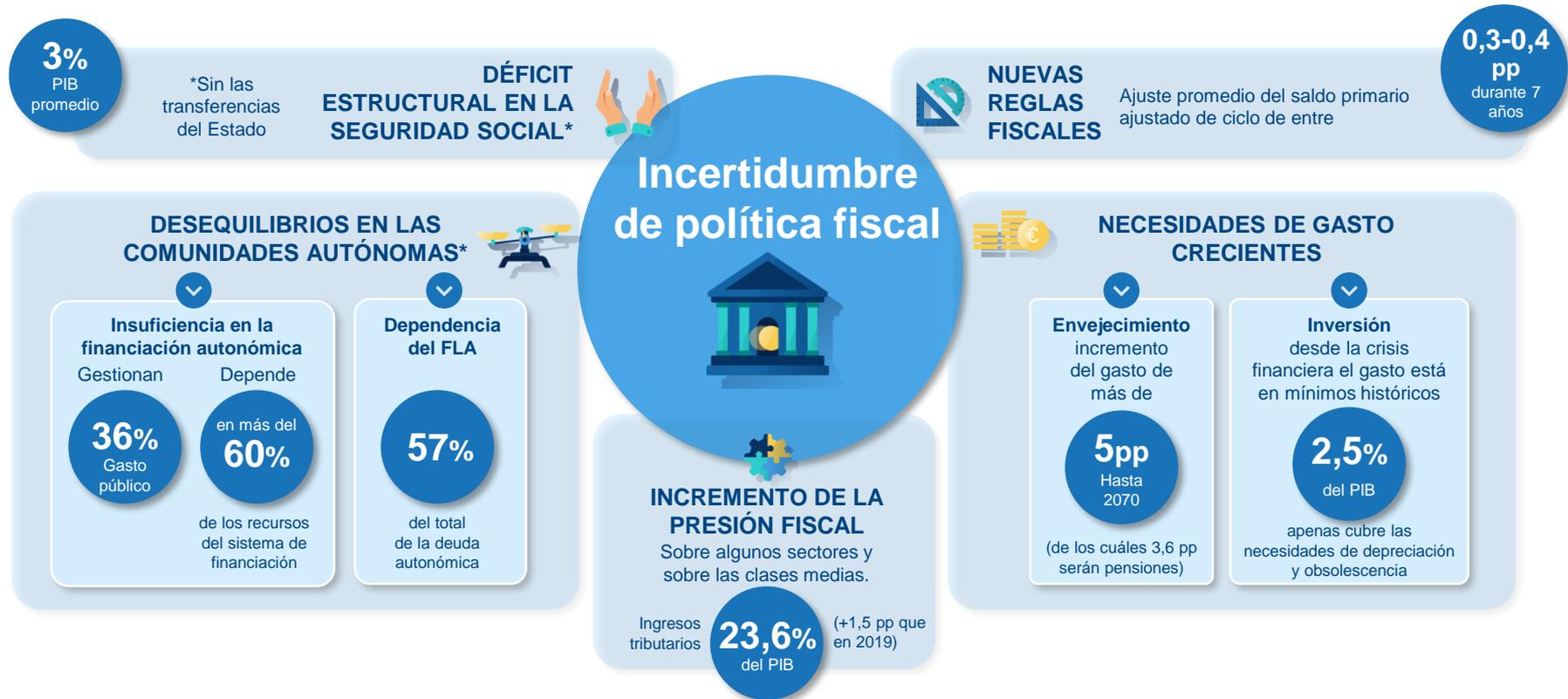


- Los datos de cierre de 2023 confirmaron que el Gobierno vasco mantuvo un **crecimiento moderado del gasto**, concentrado en un fuerte impulso en el gasto de inversión.
- Durante el primer semestre de 2024, el gasto ha mantenido una **tendencia decreciente que se ha interrumpido a comienzos del segundo semestre**, con aumentos en el consumo final compensados por una menor inversión.
- Los **ingresos autonómicos**, por su parte, **han recuperado cierto dinamismo** hasta julio de 2024, apoyados en la buena marcha de la recaudación tributaria.

(*) Depurados de los ingresos extraordinarios de los Fondos COVID.
Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Hacienda

Retos para la economía vasca

Se requiere una consolidación fiscal en la eurozona, significativa y simultánea

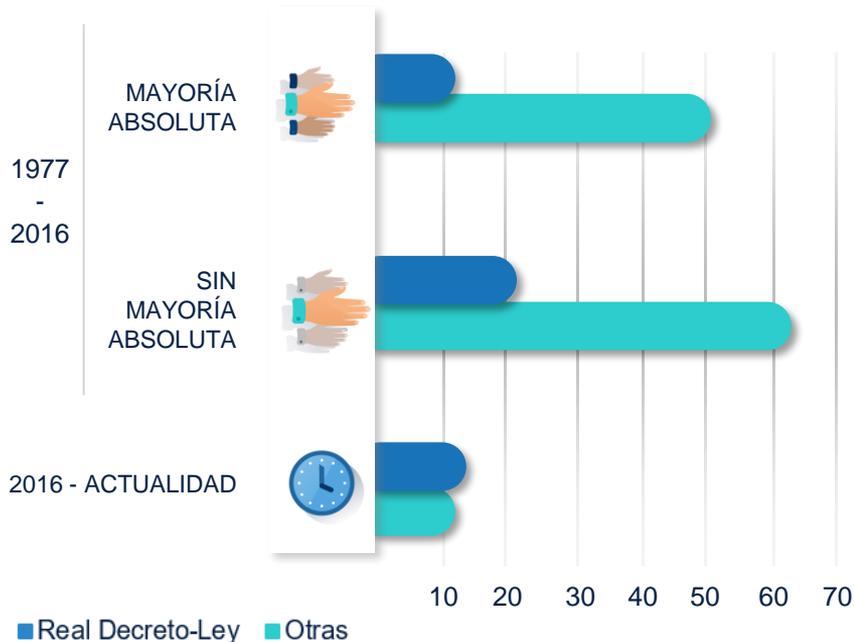


Algunos cuellos de botella podrían moderar el crecimiento hacia delante

Incertidumbre de política económica

INICIATIVAS LEGISLATIVAS APROBADAS

(AGRUPADAS POR EL NIVEL DE REPRESENTACIÓN DE LOS GOBIERNOS EN LAS CORTES GENERALES. PROMEDIO ANUAL)



- La falta de consenso en política económica genera incertidumbre.
- En los últimos diez años ha aumentado la necesidad de prórrogas presupuestarias y el uso de decretos ley en lugar de proyectos de ley. Esta disminución de los proyectos de ley podría indicar una menor disposición a realizar reformas.
- Es deseable que se alcancen acuerdos transversales para dar certidumbre sobre ajustes fiscales, servicios públicos, protección social, empleo, inmigración, la doble transición energética y digital, o productividad.

03

Previsiones

Previsiones de PIB y mercado laboral del País Vasco*

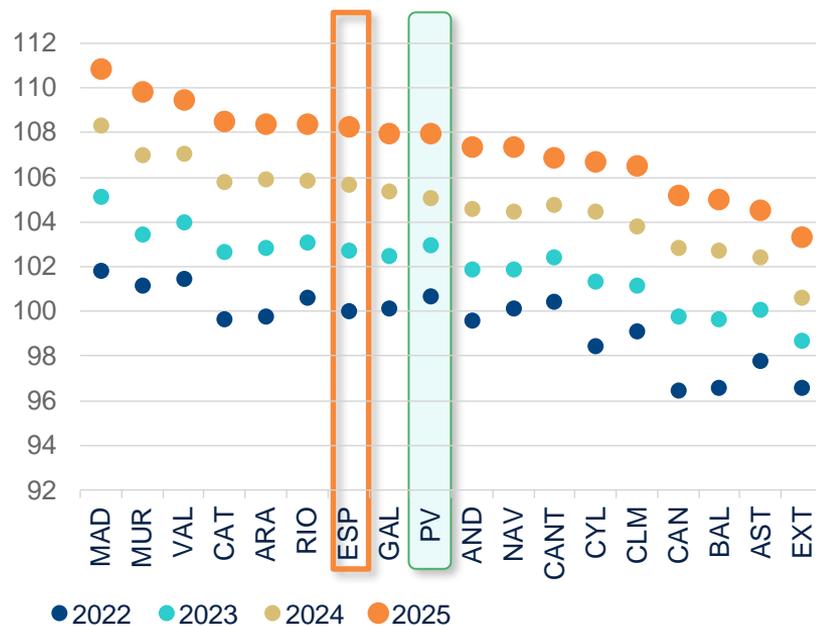
	2023	2024	2025
 PIB	2,3	2,0	2,8
 Crecimiento del empleo (EPA)	2,9	1,0	2,5
 Tasa de paro (% población activa)	7,7	7,8	7,1



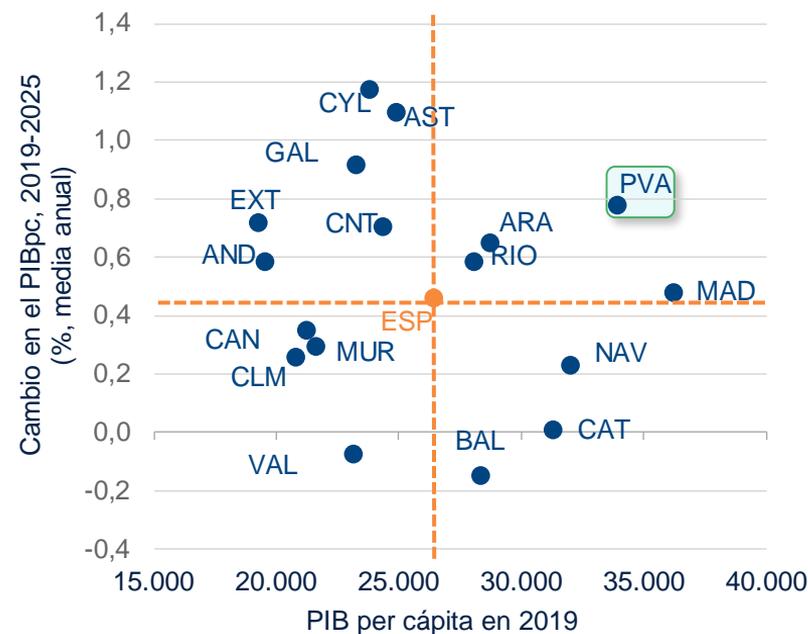
* Porcentaje, medias anuales. El crecimiento del empleo y tasa de paro para 2023 son datos ya publicados por el INE.
Fuente: BBVA Research.

Se prevé que el paso por la crisis desde la pandemia sea similar al del conjunto de España, lo que permite un mayor avance en el PIB per cápita

RECUPERACIÓN DEL PIB REAL POR CC.AA. (2019=100)



PIB PER CÁPITA EN 2019 Y CAMBIO EN 2019-2025 (% Y EUROS)

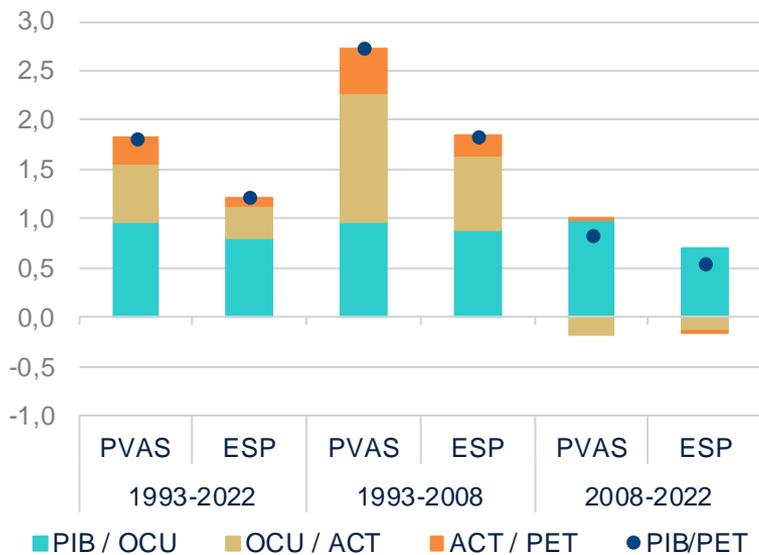


Necesidad de reformas para el crecimiento de largo plazo

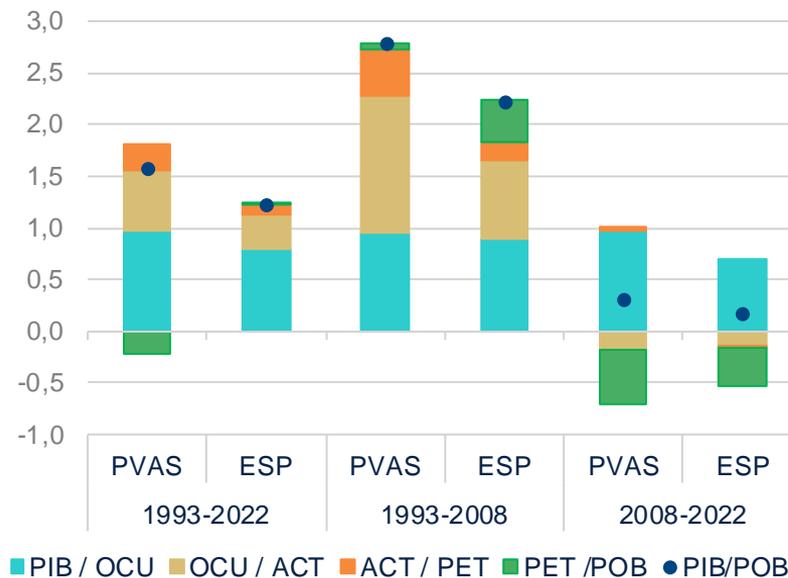
La menor tasa de actividad produce un estancamiento del PIB per cápita

DESCOMPOSICIÓN DE LOS CAMBIOS EN EL PIB POR POBL. EN EDAD DE TRABAJAR Y EN EL PIB PER CÁPITA

CAMBIOS MEDIOS ANUALES, %, Y CONTRIBUCIONES MEDIAS ANUALES EN PP)



Fuente: BBVA Research a partir de INE



Entre 1993 y 2008, el fuerte aumento de la tasa de empleo y en menor medida, de la de participación, impulsan el diferencial de PIB per cápita y por población en edad de trabajar. Entre 2002 y 2022, el diferencial de productividad permite más que compensar un comportamiento demográfico más negativo asociado a una población que envejece más rápido y a una menor inmigración.

Aviso Legal

El presente documento no constituye una "Recomendación de Inversión" según lo definido en el artículo 3.1 (34) y (35) del Reglamento (UE) 596/2014 del Parlamento Europeo y del Consejo sobre abuso de mercado ("MAR"). En particular, el presente documento no constituye un "Informe de Inversiones" ni una "Comunicación Publicitaria" a los efectos del artículo 36 del Reglamento Delegado (UE) 2017/565 de la Comisión de 25 de abril de 2016 por el que se completa la Directiva 2014/65/UE del Parlamento Europeo y del Consejo en lo relativo a los requisitos organizativos y las condiciones de funcionamiento de las empresas de servicios de inversión ("MiFID II").

Los lectores deben ser conscientes de que en ningún caso deben tomar este documento como base para tomar sus decisiones de inversión y que las personas o entidades que potencialmente les puedan ofrecer productos de inversión serán las obligadas legalmente a proporcionarles toda la información que necesiten para esta toma de decisión.

El presente documento, elaborado por el Departamento de BBVA Research, tiene carácter divulgativo y contiene datos u opiniones referidas a la fecha del mismo, de elaboración propia o procedentes o basadas en fuentes que consideramos fiables, sin que hayan sido objeto de verificación independiente por BBVA. BBVA, por tanto, no ofrece garantía, expresa o implícita, en cuanto a su precisión, integridad o corrección.

El contenido de este documento está sujeto a cambios sin previo aviso en función, por ejemplo, del contexto económico o las fluctuaciones del mercado. BBVA no asume compromiso alguno de actualizar dicho contenido o comunicar esos cambios.

BBVA no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido.

Ni el presente documento, ni su contenido, constituyen una oferta, invitación o solicitud para adquirir, desinvertir u obtener interés alguno en activos o instrumentos financieros, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo.

El contenido del presente documento está protegido por la legislación de propiedad intelectual. Queda expresamente prohibida su reproducción, transformación, distribución, comunicación pública, puesta a disposición, extracción, reutilización, reenvío o la utilización de cualquier naturaleza, por cualquier medio o procedimiento, salvo en los casos en que esté legalmente permitido o sea autorizado expresamente por BBVA en su sitio web www.bbvaresearch.com.

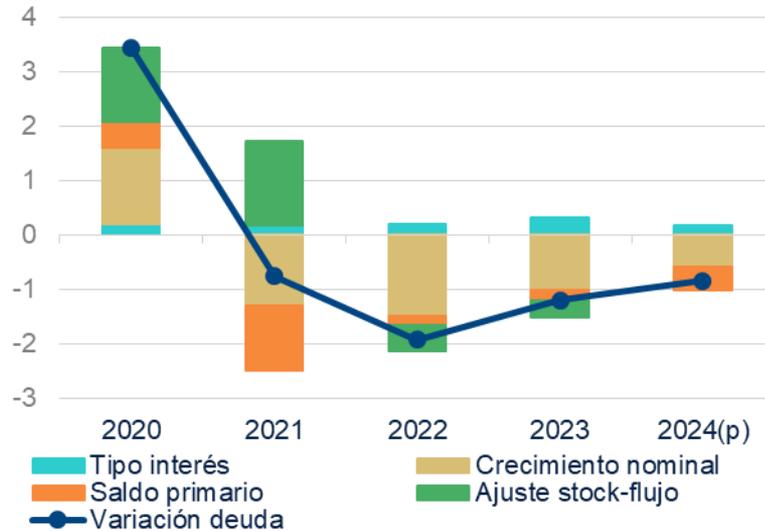
Situación País Vasco 2024

30 de octubre de 2024

Aceleración del crecimiento hasta el 2,8% en 2025

El País Vasco mantiene un nivel reducido de deuda, lo que amplía el margen de política fiscal

GOBIERNO DEL PAÍS VASCO: CONTRIBUCIÓN A LA VARIACIÓN DE LA DEUDA (PP DEL PIB REGIONAL)



- La deuda del Gobierno del País Vasco se situó en el 12,0% del PIB regional (10.904 millones de euros) a cierre del segundo trimestre de 2024.
- La mayor parte de su deuda está materializada en valores a largo plazo (71,2 %) y a tipo fijo (83,7%), sin haber recurrido a los mecanismos extraordinarios de financiación del Gobierno central.
- En un contexto de moderación de la recuperación y de aumento de los costes de financiación, **el bajo nivel de la deuda del País Vasco**, la tercera más baja del conjunto autonómico, **garantiza su sostenibilidad**.