

Expresa Hobeia

# ADEGI

Gizarte Hobeia



## Coyuntura Económica de **Gipuzkoa**

Crece la preocupación por la falta de personal cualificado, el absentismo y el descenso de las inversiones productivas.

2 de febrero de 2024





## INDICE

---

Infografía Pág. ii

Resumen Ejecutivo Pág. iv

---

1. Encuesta de Coyuntura de ADEGI Pág. 1

- Situación del mercado
- Facturación y ventas: Mercado interior y exterior
- Cartera de Pedidos
- Utilización de Capacidad Productiva
- Plantillas: adecuación y evolución
- Factores de preocupación
- Aprovisionamientos
- Rentabilidad de las ventas
- Resultados empresariales: Nivel y evolución
- Inversión total
- Inversión en I+D+i

2. Situación económica de Gipuzkoa Pág. 27

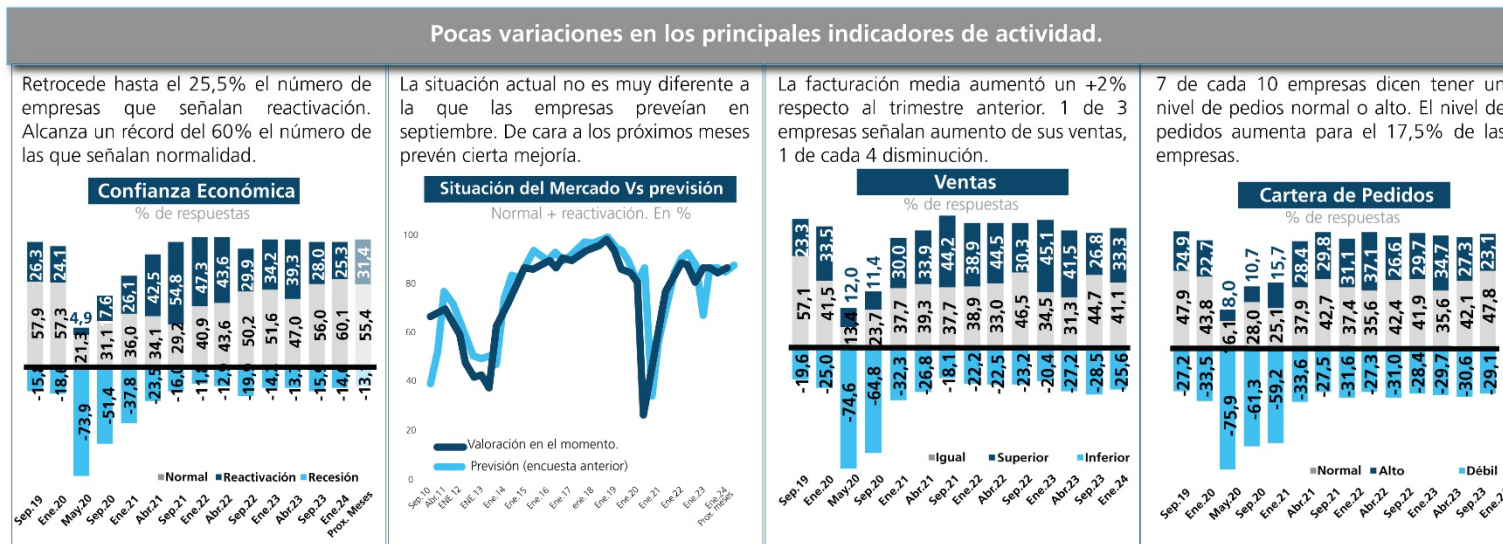
- Actividad económica
- Situación de las empresas
- Sector industrial
- Comercio exterior
- Construcción
- Sector servicios
- Empleo
- Tejido productivo

---

3. Escenario económico internacional Pág. 62

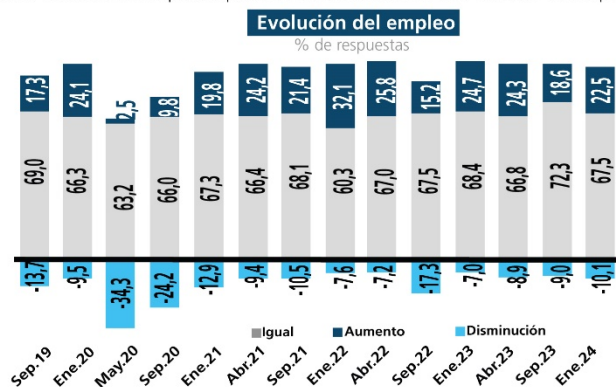
- Inflación
- Precios de las materias primas
- Tipos de interés y política monetaria
- Indicadores de confianza y PMIs
- Producción industrial y pedidos
- PIB y Empleo
- Escenario de PIB y empleo para Gipuzkoa

## Crece la preocupación por la falta de personal cualificado, el absentismo y el descenso de las inversiones productivas.

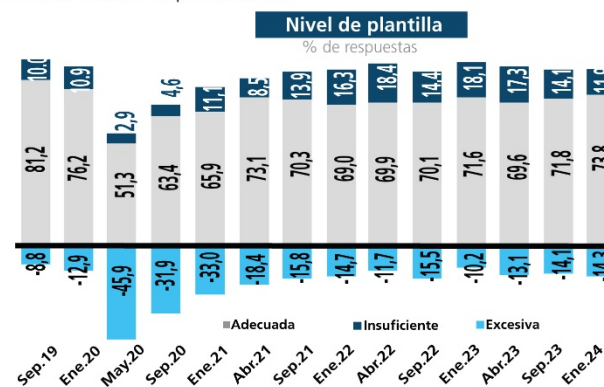


### El empleo se mantiene robusto. En 2024 se podrían crear en Gipuzkoa entre 3.500 y 4.500 empleos asalariados netos de media anual.

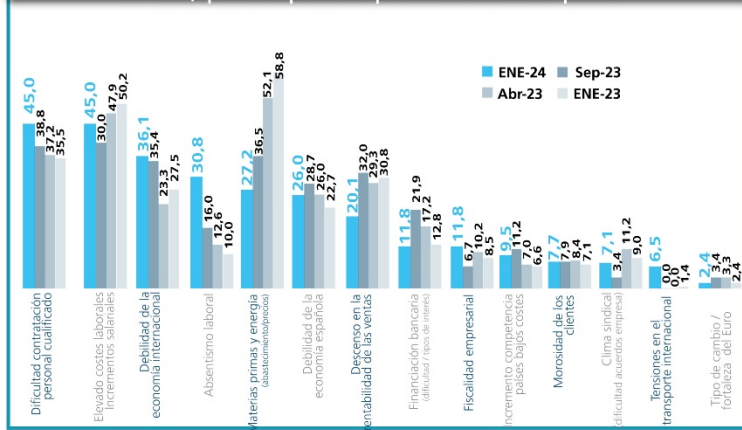
Repunta hasta el 22,5% el número de empresa que prevén aumentar su plantilla. En total 9 de cada 10 empresas prevén mantener o aumentar su nivel de empleo.



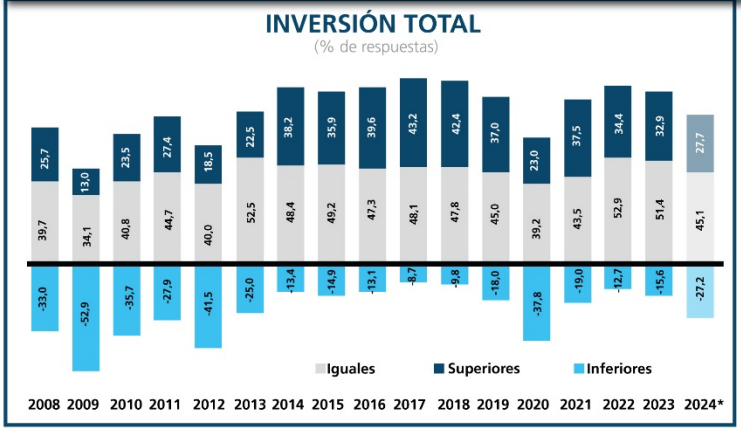
El 12% de las empresas siguen considerando su nivel de empleo insuficiente. El 14,5% consideran su nivel de empleo excesivo.



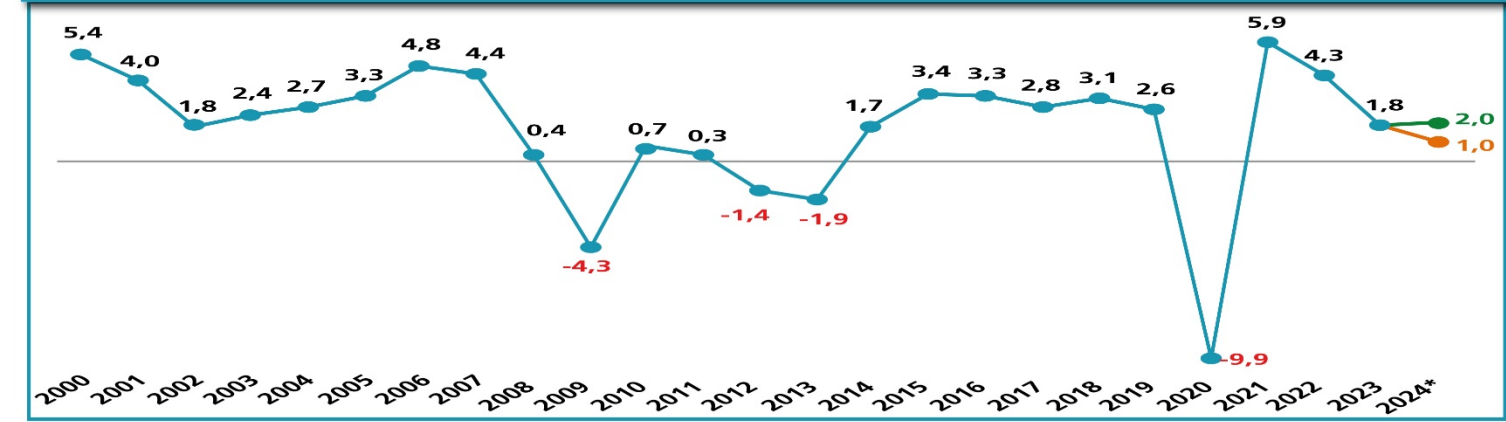
La dificultad para contratar personal cualificado y los elevados costes laborales e incrementos salariales son las principales preocupaciones de las empresas; lo son para el 45% de ellas en ambos casos. Se dispara la preocupación por el absentismo laboral, que es un problema para el 31% de las empresas.



También es un factor para vigilar el descenso de inversiones productivas. Desciende el número de empresas que va a aumentar sus inversiones y aumenta el número de empresas que va a disminuirlas. Según los datos de la encuesta, ésta es la tendencia que se mantiene en 2023 y se prevé para 2024.



El PIB de Gipuzkoa crecerá en 2024 entre un +1% y un +2%.





## Resumen ejecutivo

### Crece la preocupación por la falta de personal cualificado, el absentismo y el descenso de las inversiones productivas.

La economía de Gipuzkoa creció en **2023 en torno a un 1,8%** respecto al año anterior. Este crecimiento supone cierta ralentización respecto a los años anteriores (+4,3% en 2022; +5,9% en 2021), si bien es importante recordar que la caída experimentada por la economía en 2020 alcanzó el -9,9%. Con todo, gracias a tres años consecutivos de recuperación, en 2023, el PIB de Gipuzkoa superó en un **+1,3% en máximo prepandemia de 2019**.

El año comenzaba con un nivel de incertidumbre muy elevado y en un contexto especialmente complejo plagado de riesgos a la baja (tanto económicos, como geopolíticos). Sin embargo, los efectos de algunos de estos riesgos han sido moderados y menores de lo esperado, gracias a lo cual, la economía, y especialmente el empleo, se han mostrado muy resilientes, logrando sostener la demanda interna, frente a la debilidad de las principales economías europeas.

Entre los principales riesgos que amenazaban el desempeño de la actividad se encontraban la alta inflación y el endurecimiento de la política monetaria asociado a esta. La inflación ha mostrado una progresiva moderación, en especial la inflación global por el impulso bajista de los precios de los productos energéticos, aunque todavía con unos niveles de inflación subyacente elevados.

En este contexto el Banco Central Europeo continuó subiendo los tipos de interés de referencia, hasta situar el tipo marginal en el 4,50% en septiembre (máximo desde agosto de 2001). Desde entonces, sin embargo, el discurso del BCE ha mostrado cierto cambio, interrumpiendo las progresivas subidas de los meses previos y apuntando una eventual bajada de tipos si los datos lo apoyan (tal vez a partir del verano). En este contexto, los tipos de mercado han comenzado a moderarse.

Como ya sucediera el año anterior, uno de los factores más positivos lo hemos encontrado en el mercado laboral, que se ha mantenido robusto durante 2023 y especialmente dinámico durante el primer semestre, batiendo récords un mes tras otro y ayudando a los hogares a mantener su capacidad adquisitiva y a sobrellevar algo mejor el impacto de la inflación y los mayores costes financieros.

De cara a 2024, aunque la inflación parece estar ya más controlada, los riesgos (especialmente los geopolíticos) y la incertidumbre se mantienen. Con todo, esperamos

que la economía de Gipuzkoa continúe crecimiento, si bien es previsible que lo haga a un ritmo algo más moderado que el de 2023. De esta forma, el **crecimiento de 2024** podría situarse en una banda **entre el 1% y el 2%**. En paralelo, esperamos que se siga creando empleo en nuestro territorio. De esta forma, en 2024 podrían crearse en Gipuzkoa **entre 3.500 y 4.500 empleos asalariados netos** de media anual, principalmente en las ramas de servicios empresariales.

Los resultados obtenidos en la **Encuesta sobre Coyuntura Económica** realizada a las empresas durante el mes de enero van en la misma línea, aunque también **apuntan algunos elementos añadidos para tener en cuenta**:

- Factores de preocupación: La dificultad para contratar personal cualificado y los elevados costes laborales e incrementos salariales son las principales preocupaciones de las empresas; lo son para el 45% de ellas en ambos casos. Se dispara la preocupación por el absentismo laboral, que es un problema para el 31% de las empresas.
- Inversiones: También es un factor para vigilar el descenso de inversiones productivas que nos manifiestan las empresas. Desciende el número de empresas que va a aumentar sus inversiones y aumenta el número de empresas que va a disminuirlas. Según los datos de la encuesta, ésta es la tendencia que se mantiene en 2023 y se prevé para 2024.
- Inversión en I+D+i: También es preocupante el retroceso hasta el 15% en el número de empresas que dicen haber aumentado sus inversiones en I+D+i respecto al año anterior
- Confianza empresarial: El 85,5% de las empresas consideran que la situación del mercado es de normalidad o reactivación. La situación actual no es muy diferente a la que las empresas preveían en septiembre, aunque con un menor número de empresas señalando reactivación. De cara a los próximos meses prevén cierta mejoría.
- Facturación: La facturación media aumenta un +2% respecto al trimestre anterior. Las ventas se han mantenido o aumentado para el 74,5% de las empresas y el 71% dicen tener un nivel de pedidos normal o alto.
- Cartera de pedidos: 7 de cada 10 empresas dicen tener un nivel de pedidos normal o alto. El nivel de pedidos aumenta para el 17,5% de las empresas.
- Utilización de la capacidad productiva: El nivel de UCP repunta hasta el 82,5% en un contexto de niveles récord del empleo asalariado.
- Empleo: 9 de cada 10 empresas prevén mantener o aumentar su nivel de empleo.



# Encuesta de Coyuntura Económica

## Situación del mercado:

Retrocede hasta el 25,5% el número de empresas que señalan reactivación y hasta el 14,5% el número de las que señalan recesión. Alcanza un récord del 60% el número de las que señalan normalidad.

El **25,5%** de las empresas consideran que la **situación del mercado es de reactivación**, lo que supone **-2,5 puntos menos que en septiembre** y el nivel más bajo desde septiembre de 2020 (17,5% entonces). No obstante, este resultado se sitúa en un nivel comparable a los registros previos a la pandemia (24% en enero de 2020; 26,5% en septiembre de 2019). Con todo, si comparamos con el año pasado fueron -9 puntos menos.

Para 1 de cada 4 empresas la situación del mercado continúa siendo de reactivación.

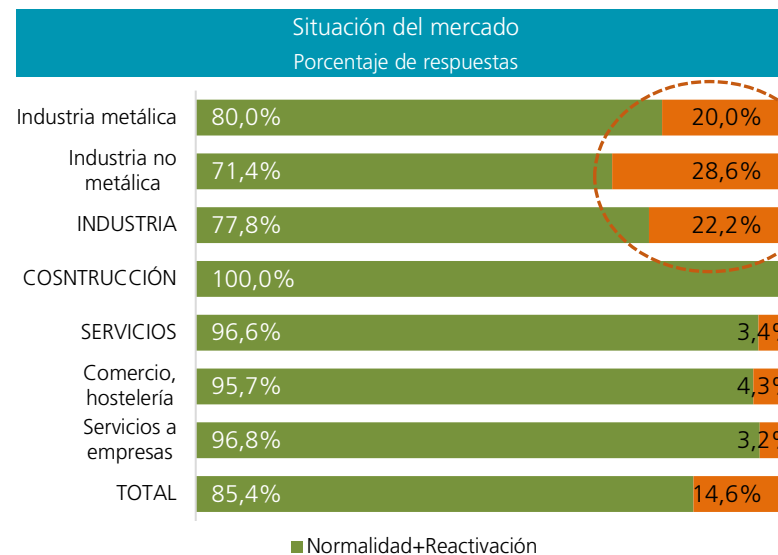
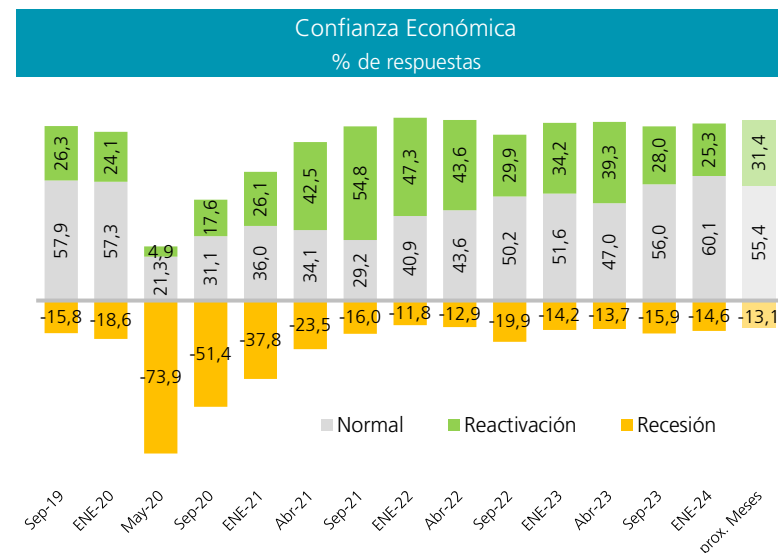
Señalan reactivación el **20,5%** de las empresas **industriales**, con una diferencia importante entre la **industria metálica, 22,5%**, y las **industrias no metálicas, 14,5%**. En la **construcción** señalan reactivación el **16,5%** de las empresas, frente al **36%** de las empresas en el **sector servicios**. En este último caso, la diferencia es también importante entre el **30,5%** del **comercio y la hostelería** y el **42%** de los **servicios a empresas**.

Sin embargo, también retrocede **-1,5 punto respecto a septiembre** el número de empresas que consideran que el **mercado se encuentra en recesión**, hasta el **14,5%**. Desde septiembre de 2021 este indicador se ha movido en una franja entre el 12% y el 20%, en todos los casos claramente por debajo de la media histórica de 29,5%. Con relación al año pasado son apenas +0,5 puntos más.

1 de cada 7 empresas consideran que la situación del mercado es de recesión.

El mercado se encuentra en recesión para el **22%** de las empresas **industriales**. Son el **20%** entre las **metálicas**, mientras que alcanzan el **28,5%** entre las **no metálicas**. En el sector de la **construcción ninguna** empresa señala que la situación es de recesión y en el **sector servicios** son apenas un **3,5%** del total, sin mostrar gran diferencia entre el **4,5%** del **comercio y la hostelería** y el **3%** de los **servicios a empresas**.

Complementariamente, el **60%** de las empresas consideran que la **situación del mercado es de normalidad**, lo que supone el **nivel más alto de toda la serie**



Fuente: Encuesta de coyuntura económica de ADEGI

histórica<sup>1</sup>. Si comparamos con septiembre son **+4 puntos** más y **+8,5 puntos** más si comparamos con el año pasado.

Señalan **normalidad** el **57,5%** de las empresas **industriales**, sin apenas diferencia entre las metálicas, 57,5%, y las no metálicas, 57%. En la **construcción** el número de las que señalan normalidad alcanza el **83,5%**, mientras que son el **60,5%** en el **sector servicios**, el **65%** en el **comercio y la hostelería** y el **55%** en los **servicios a empresas** (en el resto de los servicios el número es mayor).

En suma, el **85,5%** de las empresas consideran que la situación del mercado es de **normalidad o reactivación**. Son **+1,5 puntos** más que en septiembre, aunque **-0,5 puntos** menos que el año pasado.

Consideran que la situación es de normalidad o reactivación el **78%** de las empresas **industriales**, el **80%** de las **metálicas** y el **71,5%** de las **no metálicas**. En la **construcción** son el **100%** y en el **sector servicios** el **96,5%**, el **95,5%** en el **comercio y la hostelería** y el **97%** en los **servicios a empresas**.

En este contexto, el **saldo** entre las respuesta de **reactivación y normalidad frente a las de recesión** recupera **+2,5 puntos respecto a septiembre** y se sitúa en **71 puntos**, apenas **-1 punto** por debajo del registro del año pasado.

El **saldo** entre las **opciones de reactivación y recesión**, sin embargo, pierde **-1,5 puntos respecto a septiembre** y retrocede hasta situarse en **10,5 puntos**, el nivel más bajo desde septiembre de 2022 (10 puntos entonces). Con relación al año pasado este indicador perdió **-9,5 puntos**.

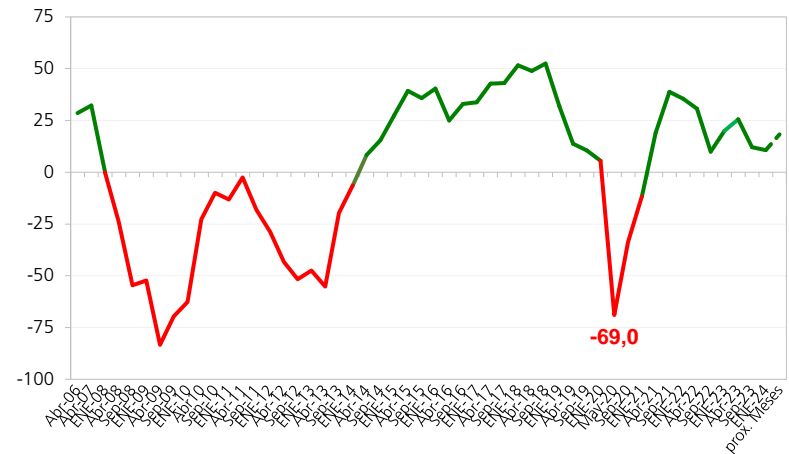
La situación actual no es muy diferente a la que las empresas preveían en septiembre, aunque con un menor número de empresas señalando reactivación. De cara a los próximos meses prevén cierta mejoría.

De cara a los próximos meses las empresas prevén **cierta mejoría**. El número de empresas que prevén **reactivación** aumenta hasta el **31,5%** (+6 puntos) y retrocede hasta el **13%** el número de las que esperan **recesión** (-1,5 puntos).

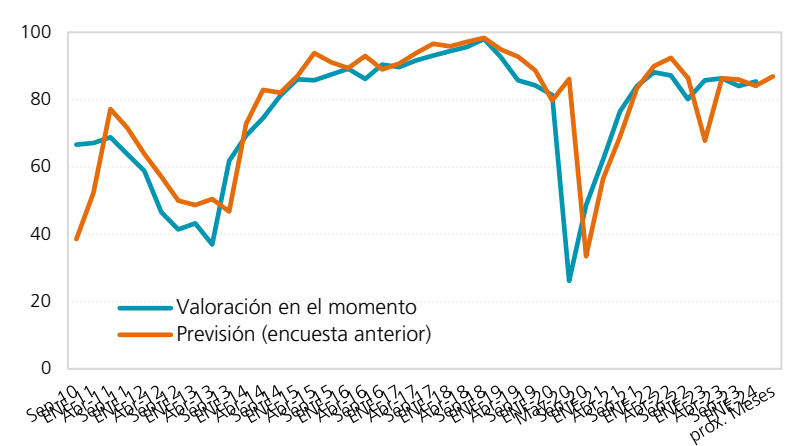
Además, las situaicón no es muy diferente de la que las empresas preveían en septiembre. Entonces el número de las que preveían reactivación se situaba en el 27,5% y el número de las que esperaban recesión en el 16%. Comparado con lo que señalan ahora son **-2 puntos** y **-1 punto** menos respectivamente. Es decir, es menor el número de las que señalan reactivación, pero también el número de las que señalan recesión.

<sup>1</sup> La serie comienza en abril de 2006, aunque para 2006 y 2007 sólo disponemos de datos recogidos en abril. Desde 2008, también de enero y de septiembre.

Evolución de la percepción de la situación del mercado  
Saldo Reactivación – Recesión



Valoración de la situación del mercado en el momento vs predicción  
Normalidad + reactivación. En %



Fuente: Encuesta de coyuntura económica de ADEGI



## Facturación y ventas.

La facturación media aumenta un **+2%** respecto al trimestre anterior. Aumenta un **+1,7%** en la industria, apenas un **+0,4%** en la construcción, mientras que el aumento alcanza el **+3,9%** en el sector servicios.

Durante el **último trimestre** de 2023 la facturación media aumentó un **+2% respecto al trimestre anterior**. No obstante, es importante recordar que cuando hablamos de facturación estamos hablando de valores medidos en euros corrientes.

El aumento se reparte entre todos los sectores, aunque con diferencias importantes entre unos y otros. Así, en la **industria** la facturación aumentó un **+1,7%** respecto al trimestre anterior, gracias principalmente a la industria metálica (fundamentalmente a la maquinaria y el equipo eléctrico y electrónico, que compensaron la disminución en la metalurgia), mientras que se produjo una pequeña disminución en la industria no metálica. En la **construcción** se produjo un mínimo avance del **+0,4%**, mientras que en el **sector servicios** el aumento alcanzó el **+3,9%**, con aumentos, incluso algo superiores, tanto en el comercio y la hostelería, como en los servicios a empresas.

Por mercados, la facturación aumenta un **+1,8%** en el **mercado interior** y un **+2,3%** en el **mercado exterior**, aunque con diferencias importantes de una rama a otras. Con relación a estos datos, además, es importante tener en cuenta que dicen ser exportadoras el 62% de las empresas que contestan a la encuesta. El porcentaje supera el 80% en las empresas industriales, mientras que se sitúa en el entorno al 41% entre las empresas del sector servicios. A esto hay que añadirle que el porcentaje medio de facturación que proviene del mercado exterior es significativamente mayor en la industria que en el sector servicios. Con todo, la facturación **aumenta más para las empresas exportadoras** que para las no exportadoras, esto es así incluso en el mercado interior. Las diferencias son más significativas entre las empresas industriales.

Las empresas exportadoras muestran un aumento mayor de la facturación también en el mercado interior. Las diferencias son más significativas en el caso de las empresas industriales.

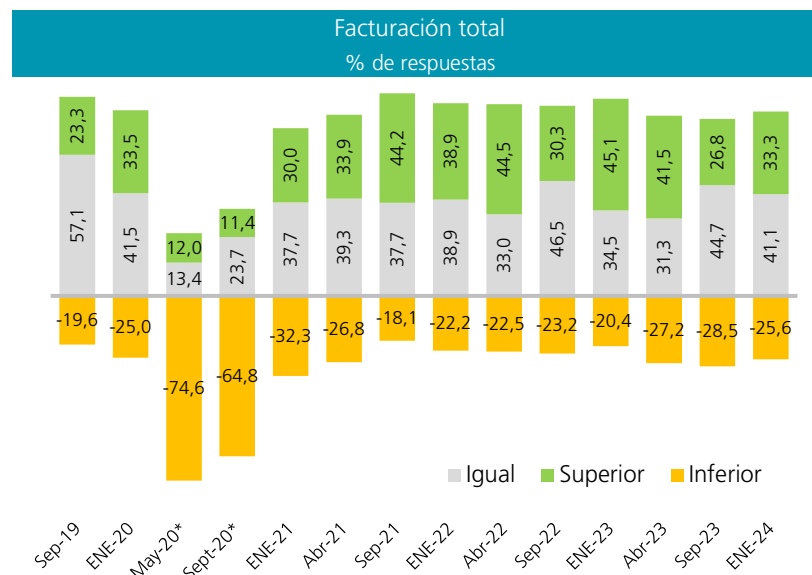
**Industria: +1,7%**  
**Construcción: +0,4%**  
**Sector servicios: +3,9%**

1 de cada 3 empresas señalan un aumento de sus ventas, mientras que las que señalan disminución son 1 de cada 4. En el sector servicios las ventas aumentan para 1 de cada 2 empresas.

El número de empresas que señalan que durante los **últimos tres meses sus ventas han aumentado respecto al trimestre anterior** se sitúa en el **33,5%**, lo que supone **+6,5 puntos más que en septiembre**, aunque -12 puntos menos que el año pasado. De hecho, este es el segundo resultado más bajo (sólo por encima del de septiembre) desde septiembre de 2022 (30,5% entonces).

Las ventas aumentaron para el **24,5%** de las empresas **industriales**, para el **26,5%** de las **metálicas** (40% maquinaria y equipo), frente al **18%** de las **no metálicas**. En la **construcción** el número de empresas que señalan aumento se sitúa en el **25%**, mientras que alcanza el **51%** en el **sector servicios**, con una diferencia importante entre el **39%** del **comercio y hostelería** y el **63,5%** de los **servicios a empresas**.

Por el contrario, el número de empresas que señalan una **disminución de sus ventas** respecto al trimestre anterior pierde **-3 puntos respecto a septiembre** y se sitúa en el



Fuente: Encuesta de coyuntura económica de ADEGI

**25,5%**. Con relación al año pasado, sin embargo, son todavía +5 puntos más. De hecho, desde enero de 2021, sólo entonces y en abril de ese año y en abril y septiembre de 2023 se han registrado niveles más altos.

Señalan disminución el **34,5%** de las empresas industriales, el **31,5%** entre las **metálicas** (41,5% metalurgia y productos metálicos) y el **43%** entre las no metálicas. Cabe señalar que, aunque el número de las que señalan disminución es mayor que el de las que señalan aumento, el tamaño medio de las primeras es menor. En la **construcción** las ventas disminuyen para el **8,5%** de las empresas y para el **13%** en el **sector servicios**, son el **21,5%** en el **comercio y la hostelería** (consecuencia de cierta estacionalidad), frente al **9%** en los **servicios a empresas**.

**Sólo el 9% de las empresas del sector servicios señalan disminución.**

De esta forma, el número de empresas que señalan que durante el último trimestre **sus ventas se mantuvieron** respecto al trimestre anterior se sitúa en el **41%**, lo que supone **-3,5 puntos menos que en septiembre**, aunque +6,5 puntos más que el año pasado.

Las ventas se mantuvieron para el **41%** de las empresas **industriales**, para el **42%** de las **metálicas** y para el **39,5%** de las **no metálicas**. En la **construcción** señalan mantenimiento el **66,5%** de las empresas y en el **sector servicios** el **36%**, el **39%** en el **comercio y la hostelería** y el **27,5%** en los **servicios a empresas**.

En suma, las ventas se han **mantenido o aumentado** para el **74,5%** de las empresas, lo que supone **+3 puntos más que en septiembre**, aunque **-5 puntos menos que el año pasado**.

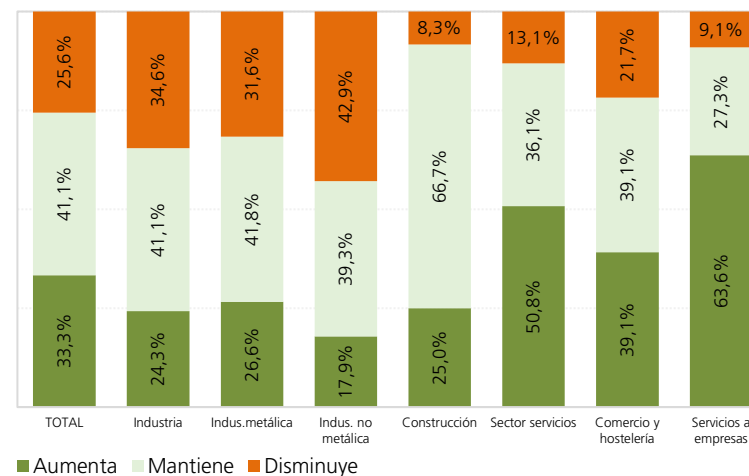
**El 74,5% de las empresas logran aumentar o mantener sus ventas**

Las ventas se han mantenido o aumentado para el **65,5%** de las empresas **industriales**, para el **68,5%** entre las **metálicas** y para el **57%** entre las **no metálicas**. En la **construcción** son el **91,5%** y en el **sector servicios** el **87%**, el **78,5%** en el **comercio y la hostelería** y el **91%** en los **servicios a empresas**.

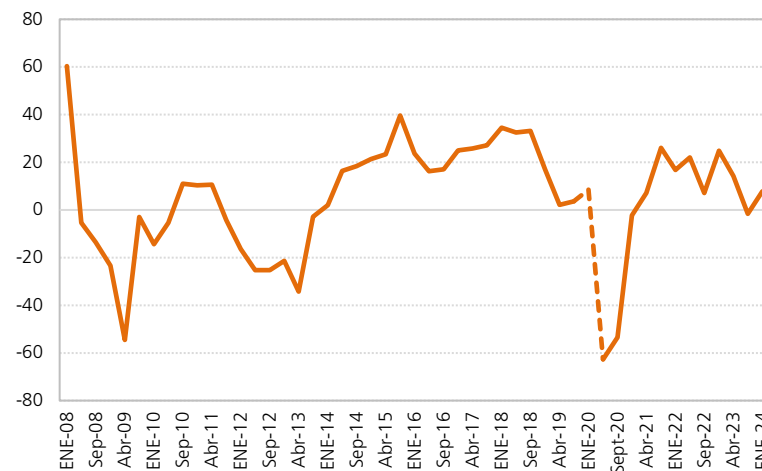
De esta forma, el **saldo** entre las opciones de **aumento y de disminución** suma **+9,5 puntos respecto a septiembre** y se sitúa en casi **+8 puntos**, nuevamente en terreno positivo tras caer a terreno negativo en septiembre. Con relación al año pasado, sin embargo, son -17 puntos menos.

De forma similar, el **saldo** entre las **opciones de aumento y mantenimiento frente a las de disminución** suma **+6 puntos respecto a septiembre** y se sitúa en **49 puntos**, todavía, sin embargo, -10,5 puntos por debajo del nivel del año pasado.

Facturación interior. Porcentaje de respuestas  
Evolución respecto al trimestre anterior



Saldo entre las opciones de aumento y disminución  
Puntos



Fuente: Encuesta de coyuntura económica de ADEGI

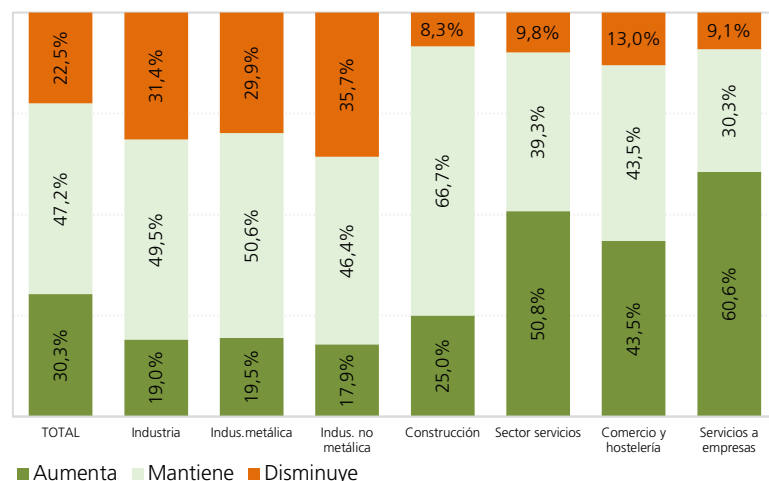
## Mercado interior.

El 77,5% de las empresas logran aumentar o mantener su facturación interior respecto al trimestre anterior, mientras que la facturación interior disminuye para el 22,5%.

El número de empresas que señalan un que durante los últimos tres meses sus **ventas interiores aumentaron** respecto al trimestre anterior se sitúa en el **30,5%**, lo que supone **+3,5 puntos más que en septiembre**, aunque todavía -6,5 puntos menos que el año pasado (-6 puntos menos que en abril de 2023).

Señalan un aumento de las ventas interiores el **19%** de las empresas **industriales**, sin grandes diferencias entre las **metálicas, 19,5%**, y las **no metálicas, 18%**. En el caso de la **construcción** son el **25%** las que señalan aumento, mientras que alcanzan el **51%** en el **sector servicios**, el **43,5%** en el **comercio y la hostelería** y el **60,6%** en el **sector servicios**.

Facturación interior. Porcentaje de respuestas  
Evolución respecto al trimestre anterior



Fuente: Encuesta de coyuntura económica de ADEGI

<sup>2</sup> Los resultados de mayo de 2020 y de septiembre de 2020 no son del todo comparables porque las circunstancias obligaron a realizar la preguntas en términos interanuales y no intertrimestrales.

Todos los puntos que suma respecto a septiembre la opción de aumento los pierde la de disminución. Así, el número de empresas que señalan que durante el último trimestre sus **ventas interiores disminuyeron** se sitúa en el **22,5%**, lo que supone **-3,5 puntos menos que en septiembre** y apenas +1 punto más que el año pasado.

Señalan disminución el **31,5%** de las empresas **industriales**, el **30%** de las **metálicas** y el **35,5%** de las **no metálicas**. En la **construcción** señalan disminución el **8,5%** de las empresas y el **10%** en el **sector servicios**, el **13%** en el **comercio y la hostelería**, y el **9%** en el **sector servicios**.

De esta forma, el número de empresas que señalan que sus **ventas interiores se mantuvieron** respecto al trimestre anterior se mantiene en el **47%**, **sin cambios respecto a septiembre**, aunque mostrando un aumento de +5 puntos respecto al año pasado. Desde septiembre de 2019 (58 puntos entonces), sólo en enero y septiembre de 2022 se obtuvieron resultados más altos (48 puntos y 52 puntos respectivamente)<sup>2</sup>.

Señalan que sus ventas interiores se mantuvieron el **49,5%** de las empresas **industriales**, el **50,5%** de las **metálicas** y el **46,5%** de las **no metálicas**. Entre las empresas de la **construcción** señalan mantenimiento el **66,5%** de ellas, frente al **39,5%** en el **sector servicios**, en este último caso, con cierta diferencia entre el **comercio y la hostelería, 43,5%**, y los **servicios a empresas 30,5%**.

En suma, el **77,5%** de las empresas lograron **aumentar o mantener sus ventas interiores** respecto al trimestre anterior, lo que supone **+3,5 puntos más que en septiembre**, aunque -1 punto menos que el año pasado.

Lograron aumentar o mantener sus ventas interiores el **68,5%** de las empresas **industriales**, el **70%** de las **metálicas**, frente al **64,5%** de las **no metálicas**. En la **construcción** fueron el **91,5%** y el **90%** en el **sector servicios**, el **87%** en el **comercio y la hostelería** y el **91%** en los **servicios a empresas**.

Como resultado de todo esto, el **saldo** entre las **opciones de aumento y de disminución** recupera **+6,5 puntos respecto a septiembre** y se sitúa en **+8 puntos**, todavía, sin embargo, -7,5 puntos por debajo del nivel del año pasado (-1 punto respecto a abril de 2023).

De forma similar, el **saldo** entre las **opciones de aumento y mantenimiento frente a las de disminución** recupera **+6,5 puntos respecto a septiembre** y se sitúa en **55 puntos**, todavía -2,5 puntos por debajo del nivel del año pasado (+9,5 puntos respecto a abril de 2023).

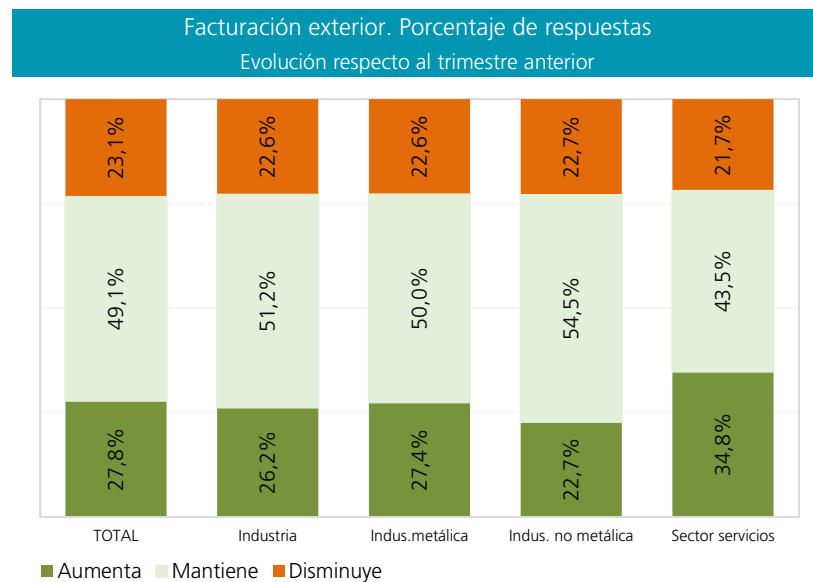
## Mercado exterior:

La facturación exterior aumenta para el 28% de las empresas exportadoras, mientras que disminuye para el 23%.

El 28% de las empresas exportadoras (62% del total y el 80% de las industriales) señalan un **aumento de su facturación exterior** respecto al trimestre anterior, lo que supone **+7 puntos más que en septiembre**, aunque -8 puntos menos que el año pasado (-1,4 puntos menos que en abril de 2023).

Señalan aumento el **26%** de las empresas **industriales**, el **27,5%** en la **industria metálica** (35% maquinaria y equipo) y el **22,5%** en la **no metálica**. En el **sector servicios**, donde dicen ser exportadoras el 41% de las empresas, señalan un aumento de la facturación exterior el **35%** de ellas.

Por el contrario, señalan una **disminución de sus ventas exteriores** el **23%** de las empresas exportadoras, lo que supone **-2 puntos menos que en septiembre** y prácticamente el mismo resultado que el año pasado. Por encima, sin embargo, de los resultados registrados entre abril de 2021 y septiembre de 2022.



Fuente: Encuesta de coyuntura económica de ADEGI

Señalan disminución el **22,5%** de las empresas **industriales**, sin diferencias entre las metálicas (31% metalurgia y productos metálicos) y las no metálicas. Entre las empresas exportadoras del **sector servicios** señalan disminución el **21,5%**.

Complementariamente, el **49%** de las empresas señalan haber **mantenido sin cambios** respecto al trimestre anterior sus ventas exteriores, lo que supone **-5 puntos menos que en septiembre**, aunque **+8 puntos más que el año pasado**. Con todo, desde enero de 2021 este indicador sólo ha registrado niveles más altos en enero y septiembre de 2022 y en septiembre de 2023.

Señalan que su facturación se ha mantenido el **51%** de las empresas **industriales**, el **50%** de las **metálicas** y el **54,5%** de las **no metálicas**. Entre las empresas exportadoras del **sector servicios** señalan mantenimiento el **43,5%** de ellas.

Casi 8 de cada 10 empresas exportadoras logran aumentar o mantener su facturación exterior.

En suma, el **77%** de las empresas exportadoras señalan haber logrado **aumentar o mantener** su facturación exterior, lo que supone +2 puntos más que en septiembre y el mismo registro que el año pasado.

Son el **77,5%** entre las **industriales**, sin diferencias entre las metálicas y las no metálicas. En el **sector servicios** el **78,5%** de las empresas exportadoras señalan haber aumentado o mantenido su facturación exterior.

En este contexto, el **saldo entre las opciones de aumento y disminución** recupera **+9,5 puntos respecto a septiembre** y se sitúa en **4,5 puntos**, todavía, sin embargo, -8 puntos por debajo del nivel del año pasado. Este indicador vuelve a situarse en terreno positivo, tras caer a terreno negativo en septiembre.

El **saldo entre las opciones de aumento y mantenimiento** frente a las de disminución, por su parte, suma +4 puntos respecto a septiembre y se sitúa en 53,5 puntos, el mismo nivel que alcanzaba un año atrás. Esto supone que hay que retroceder hasta septiembre de 2022 para encontrar un resultado más alto para este indicador (62,5 puntos entonces).

## Cartera de pedidos:

El nivel de pedidos disminuye un **-1,1%** respecto al trimestre anterior. Retrocede hasta el **29%** el número de empresas que dicen tener un nivel de pedidos débil, aunque sólo el **17,5%** señalan un aumento de pedidos respecto al trimestre anterior, frente a un **24,5%** que señalan disminución.

El **23%** de las empresas dicen tener un **nivel de pedidos alto**, lo que supone **-4 puntos menos que en septiembre** y el nivel más bajo desde enero de 2021 (15,5% entonces). Con relación al año pasado son **-6,5 puntos menos**.

El **23%** de las empresas tienen un nivel de pedidos alto y el **29%** un nivel de pedidos débil.

Dicen tener un nivel de pedidos alto el **22%** de las empresas **industriales**, el **27%** de las **metálicas**, frente al **7%** de las **no metálicas**. En la **construcción** son el **33,5%** y el **23%** en el **sector servicios**, aunque con una diferencia importante entre el **17,5%** del **comercio y la hostelería** y el **27,5%** de los **servicios a empresas**.

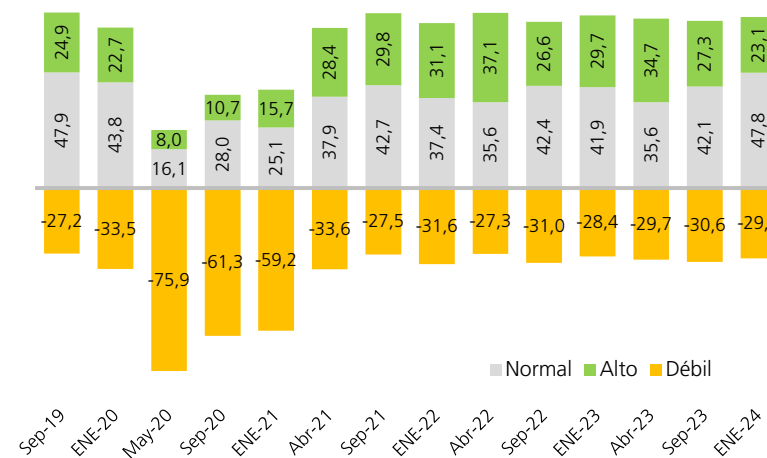
Sin embargo, el número de empresas que dicen tener un **nivel de pedidos débil** también retrocede respecto a septiembre, concretamente pierde **-1,5 puntos** hasta situarse en el **29%**, apenas **+0,5 puntos** por encima del nivel del año pasado (-0,5 puntos respecto a abril de 2023).

Dicen tener un nivel de pedidos débil el **35%** de las empresas **industriales**, con una diferencia muy importante entre el **27%** de las **metálicas** y el **57%** de las **no metálicas**. En la **construcción**, por su parte, señalan tener un nivel de pedidos débil el **33,5%** de las empresas, frente a un **18%** en el **sector servicios**, aunque también con cierta diferencia entre el **30,5%** del **comercio y la hostelería** y el **12%** de los **servicios a empresas**.

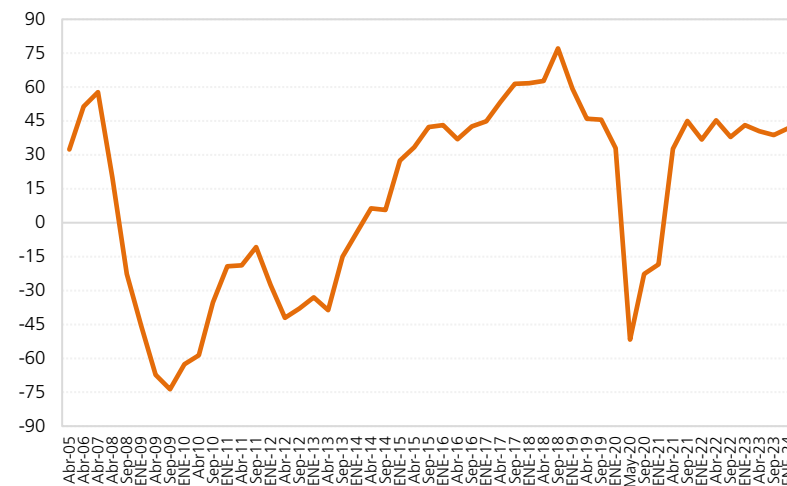
Los puntos que pierden las opciones extremas los recoge la opción de normalidad. De esta forma, el número de empresas que dicen tener un **nivel de pedidos normal** se sitúa en el **48%**, lo que supone **+5,5 puntos más que en septiembre** y el nivel más alto desde septiembre de 2019 (48% también entonces).

Señalan normalidad el **43%** de las empresas **industriales**, el **45,5%** en la industria **metálica** y el **35,5%** en la **no metálica**. En la construcción son un **33,5%**, mientras que alcanzan el **59%** en el **sector servicios**. En este último caso, son el **52%** en el **comercio y la hostelería**, frente al **60,5%** en los **servicios a empresas**.

Nivel de la cartera de pedidos  
% de respuestas



Nivel de pedidos  
Saldo: alto - débil



Fuente: Encuesta de coyuntura económica de ADEGI

En suma, el número de empresas que dicen tener un **nivel de pedidos normal o alto** se sitúa en el **71%**, lo que supone **+1,5 puntos más que en septiembre** y apenas -0,5 puntos menos que el año pasado.

**7 de cada 10 empresas dicen tener un nivel de pedidos normal o alto.**

Tienen un nivel de pedidos normal o alto el **65%** de las **empresas industriales**, son el **73%** entre las **metálicas**, aunque el **43%** entre las **no metálicas**. En la **construcción** señalan un nivel de pedidos normal o alto el **66,5%** de las empresas, mientras que en el **sector servicios** son el **82%**. Son el **69,5%** en el **comercio y la hostelería**, mientras que alcanzan el **88%** en los **servicios a empresas**.

Como resultado de todo esto, el saldo **'alto + normal - débil'** recupera **+3 puntos respecto a septiembre** y se sitúa en **42 puntos**. Todavía, sin embargo, -1,5 puntos por debajo del nivel del año pasado (+1 punto respecto a abril de 2023).

El saldo entre los niveles de pedidos **'alto - débil'**, por su parte, pierde **-3 puntos respecto a septiembre** y se sitúa en **-6 puntos**, segundo registro consecutivo en terreno negativo tras otros dos en terreno positivo. Con relación al año pasado este indicador pierde -7,5 puntos.

En paralelo a todo esto, el número de empresas que señalan que **sus pedidos han aumentado respecto al trimestre anterior** se sitúa en el **17,5%**, lo que supone **-1,5 puntos menos que en septiembre** y el más bajo desde lo peor de la pandemia<sup>3</sup>. Con relación al año pasado pierde -11 puntos.

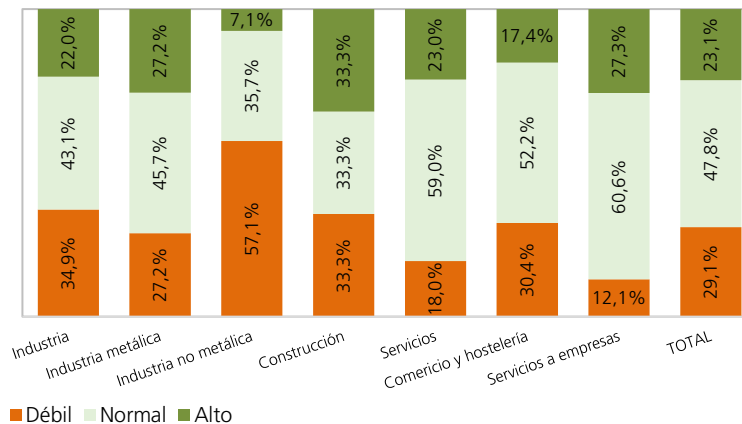
**El nivel de pedidos aumenta para el 17,5% de las empresas.**

Señalan un aumento de los pedidos el **11%** de las empresas **industriales**, en niveles similares para las **metálicas, 11,5%**, y las **no metálicas, 10,5%**. En la **construcción** son el **16,5%** y alcanzan el **29,5%** en el **sector servicios**. Son el **21,5%** en el **comercio y la hostelería**, frente al **36,5%** de los **servicios a empresas**.

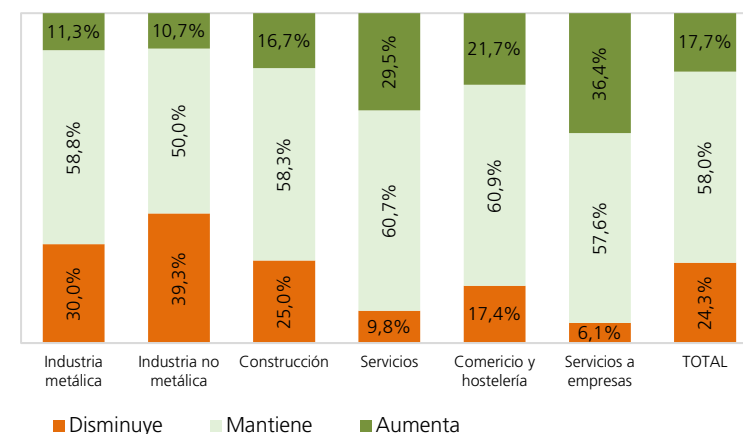
Sin embargo, el número de empresas que señalan una **disminución de sus pedidos** pierde **-4,5 puntos respecto a septiembre** y retrocede hasta situarse el **24,5%**, todavía, sin embargo, +4 puntos por encima del registro del año pasado (+2 puntos respecto a abril de 2023).

Señalan disminución el **32,5%** de las empresas **industriales**, el **30%** entre las **metálicas** y el **39,5%** entre las **no metálicas**. En la **construcción** son el **25%** y

**Nivel de pedidos**  
% de respuestas



**Evolución de la cartera de pedidos**  
% de respuestas



Fuente: Encuesta de coyuntura económica de ADEGI

<sup>3</sup> Los resultados de mayo y septiembre de 2020 no son del todo comparables, porque las circunstancias obligaron a plantear las preguntas en términos interanuales, aunque cabe suponer, que al menos en mayo de 2020 el resultado fue más bajo.

apenas el **10%** en el **sector servicios**, el **17,5%** en el **comercio y la hostelería**, frente al **6%** en los **servicios a empresas**.

Los puntos que pierde las opciones extremas los recoge la opción de **mantenimiento** que es así la que señalan el **58%** de las empresas, el registro más alto desde septiembre de 2019 (60% entonces)<sup>4</sup>. Con todo, son **+6 puntos más que en septiembre** y +6,5 puntos más que el año

Señalan mantenimiento el **56,5%** de las empresas **industriales**, el **59%** entre las **metálicas** y el **50%** entre las **no metálicas**. En la **construcción** señalan mantenimiento el **58,5%** de las empresas y en el **sector servicios** el **60,5%**, el **61%** en el **comercio y la hostelería** y el **57,5%** en los **servicios a empresas**.

En suma, el **75,5%** de las empresas señalan que su **cartera de pedidos se ha mantenido o ha aumentado** respecto al trimestre anterior, lo que supone **+4,5 puntos más que en septiembre**, pero -4 puntos menos que el año pasado.

Mantienen o aumentan sus pedidos el **67,5%** de las empresas **industriales**, el **70%** en la **industria metálica** y el **60,5%** en la **no metálica**. En la **construcción** son el **75%** de las empresas y en el **sector servicios** el **90%**, el **82,5%** en el **comercio y la hostelería** y el **94%** en los **servicios a empresas**.

En este contexto, el **saldo** entre las respuestas de **aumento y disminución** recupera **+3 puntos respecto a septiembre**, pero todavía se sitúa en

**El saldo entre aumento y disminución se sitúa en -6,5 puntos.**

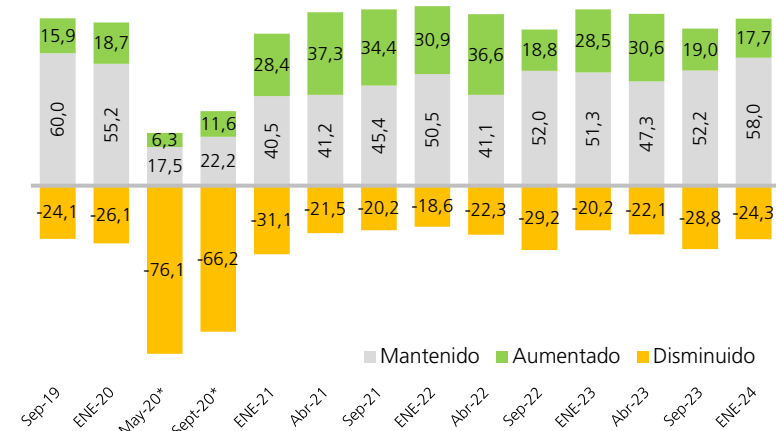
**-6,5 puntos**, segundo registro consecutivo en terreno negativo tras otros dos en terreno positivo. Si comparamos con enero del año pasado el indicador pierde -15 puntos.

De forma similar, el saldo entre las respuestas de **aumento + mantenimiento – disminución** recupera **+9 puntos respecto a septiembre** y se sitúa en **51,5 puntos**, todavía -8,5 puntos por debajo del nivel del año pasado (-4,5 puntos respecto a abril).

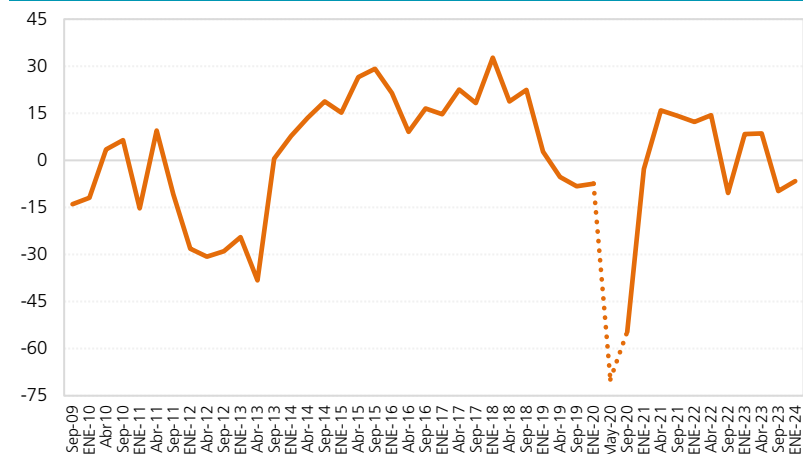
En este contexto, las empresas señalan una **disminución media del nivel de pedidos del -1,1% respecto al trimestre anterior**. La disminución se debe a la **industria, -2,0%**, tanto a la metálica como, sobre todo, a la no metálica, mientras que se produce un leve aumento del **+0,5%** en la **construcción** y un aumento del **+2,7%** en el **sector servicios**. En este último caso el aumento se debe tanto a la rama del comercio y la hostelería, como sobre todo a los servicios a empresas. En el caso de la industria, incluso la maquinaria y equipo señala una disminución en la cartera de pedidos, aunque desde niveles muy diferentes a los de la metalurgia y productos metálicos, entre otros.

<sup>4</sup> Como ya hemos señalado en otras ocasiones, los resultados de mayo y septiembre de 2020 no son del todo comparables.

### Evolución de la cartera de pedidos % de respuestas



### Evolución de los pedidos Saldo: aumento - disminución



Fuente: Encuesta de coyuntura económica de ADEGI

## Utilización de la capacidad productiva:

El nivel de UCP repunta hasta el **82,5%** en un contexto de niveles récord del empleo asalariado. La UCP aumenta respecto al trimestre anterior para el **15,5%** de las empresas, mientras que disminuye para el **16%**, estas últimas de un tamaño medio menor.

El grado de utilización de la capacidad productiva, **UCP**, se sitúa en enero en el **82,5%**, lo que supone **+2 puntos más que en septiembre**, aunque **-2,5 puntos menos que el año pasado** (cuando se igualaba el registro de septiembre de 2019, registro máximo en años). Para interpretar mejor estos resultados, es importante recordar la fuerte expansión mostrada a lo largo de los últimos tiempos por el empleo asalariado, que ha ido alcanzando récords mes tras mes.

La UCP del sector **industrial** se sitúa en el **81%**, mostrando cierta diferencia entre la industria **metálica**, **83,5%** (77% la metalurgia y productos metálicos; 95% maquinaria y equipo), y la **no metálica**, **72%**. En la **construcción** la UCP alcanza el **91,5%** y el **87,5%** en el **sector servicios**, con un **79%** en el **comercio y la hostelería** (que parece mostrar cierto componente estacional) y un **88,5%** en los **servicios a empresas**.

Con todo, el **82,5%** de las empresas dicen tener una **UCP del 70% o superior** (86% en septiembre), con una media para este grupo del **85,5%** (84% en septiembre). A su vez, el **26%** de las empresas dicen tener una **UCP del 100% o superior** (21% en septiembre), todas ellas exactamente en el 100% y ninguna por encima (desde abril de 2023 ninguna señala estar por encima del 100%).

Por el contrario, el **17,5%** de las empresas dicen tener una **UCP inferior al 70%** (14% en septiembre, con una

**Industria: 81%**

**Construcción: 91,5%**

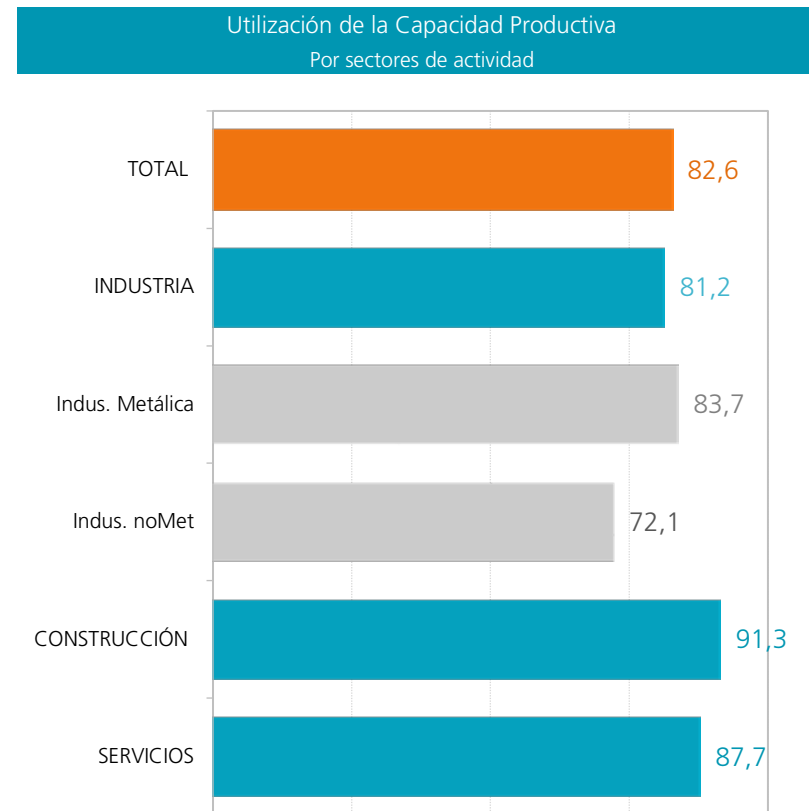
**Sector servicios: 87,5%**

**El 82,5% de las empresas dicen tener una UCP superior al 70% y el 26% una UCP del 100%.**

**Apenas ninguna empresa señala una UCP inferior al 50%.**

media del **59%** (54% en septiembre). Apenas el **0,6%** de las empresas dicen tener una **UCP inferior al 50%** (2,5% en septiembre).

En paralelo, el **15,5%** de las empresas señalan que su UCP **ha aumentado** respecto al trimestre anterior, lo que supone **+3,5 puntos más que en septiembre**, aunque **-5,5 puntos menos que en enero del año pasado**. Desde lo peor de la pandemia<sup>5</sup> este



Fuente: Encuesta de coyuntura económica de ADEGI

<sup>5</sup> Como hemos señalado en diferentes ocasiones, los resultados de mayo y septiembre de 2020 no son del todo comparables, porque las circunstancias obligaron a plantear las preguntas en términos interanuales.



indicador sólo ha registrado un nivel más bajo que el actual en septiembre de 2023 (cuando sin tener en cuenta mayo y septiembre de 2020 se alcanzaba el registro más bajo desde el 12% de abril de 2012).

**El 15,5% de las empresas señalan una aumento de su UCP, el 31,5% en los servicios a empresas.**

La UCP aumenta para el **14,5%** de las empresas **industriales**, son el **16%** de las **metálicas** y el **10,5%** de las **no metálicas**. Entre las empresas de la **construcción** señalan aumento el **8,5%** y en el **sector servicios** el **19%**, el **5%** en el **comercio y la hostelería**, frente al **31,5%** en los **servicios a empresas**.

Sin embargo, el número de empresas que señalan que su UCP **ha disminuido** también retrocede **respecto a septiembre**, concretamente en **-3 puntos** hasta situarse en el **16%** (de un tamaño medio más pequeño que las que señalan aumento). Se alcanza así

el nivel más bajo para este indicador desde septiembre de 2021 (15,5% entonces), -1,5 puntos por debajo del registro del año pasado.

**El 16% de las empresas señalan una disminución de su UCP, el 28,5% en la industria no metálica.**

La UCP disminuye para el **21%** de las empresas **industriales**, para el **18,5%** entre las empresas de la industria **metálica** y para el **28,5%** entre las de la industria **no metálica**. En la **construcción** señalan disminución un escaso **8,5%** y un **8,5%** también en el **sector servicios**, con una diferencia significativa entre el **comercio y la hostelería**, **19%**, y los **servicios a empresas**, **3%**.

En este contexto, el número de empresas que señalan **mantenimiento** de su UCP se sitúa en el **68%**, lo que supone apenas **-0,5 puntos menos que en septiembre** (cuando se alcanzaba el nivel más alto desde el 70% de septiembre de 2019<sup>6</sup>) y +7 puntos más que el año pasado.

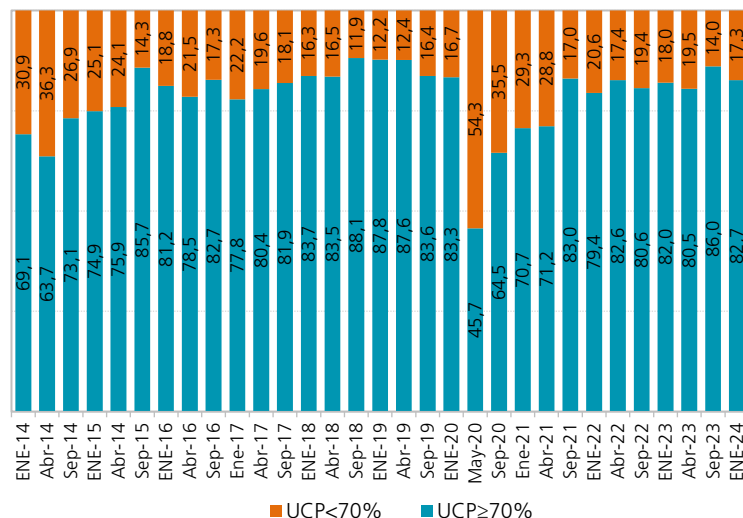
Mantienen su nivel de UCP el **64%** de las empresas **industriales**, el **65,5%** de las **metálicas** y el **60,5%** de las **no metálicas**. En la **construcción** señalan mantenimiento el **83,5%** de las empresas y en el **sector servicios** el **72,5%**, el **76%** en el **comercio y la hostelería** y el **65,5%** en los **servicios a empresas**.

En suma, la UCP **aumenta o se mantiene** respecto al trimestre anterior para el **84%** de las empresas, lo que supone **+3 puntos más que en septiembre** y el nivel más alto desde septiembre de 2021 (84,5% de las empresas entonces). Con relación al año pasado son +1,5 puntos más.

**La UCP aumenta o se mantiene para el 84% de las empresas.**

La UCP aumenta o se mantiene para el **79%** de las empresas **industriales**, para el **81,5%** de las **metálicas**, frente al **71,5%** de las **no metálicas**. En la **construcción** son el **91,5%** y el **91,5%**, también, en el **sector servicios**, con cierta diferencia entre el **81%** del **comercio y la hostelería** y el **97%** de los **servicios a empresas**.

Facturación exterior. Porcentaje de respuestas  
Evolución respecto al trimestre anterior



Fuente: Encuesta de coyuntura económica de ADEGI

<sup>6</sup> Ver nota anterior.

## Plantillas: adecuación y evolución:

Repunta hasta el 22,5% el número de empresas que tienen previsto aumentar su plantilla, aunque retrocede hasta el 12% el número de empresas que consideran su nivel de empleo insuficiente. En 2024 se podrían crear entre 3.500 y 4.500 puestos asalariados netos.

El número de empresas que consideran su **nivel de empleo insuficiente** retrocede hasta situarse en el **12%**, lo que supone **-2 puntos menos que en septiembre** y el nivel más bajo desde abril de 2021 (8,5% entonces). Con relación pasado, por su parte, son -6 puntos menos. No obstante, es importante señalar que este resultado es comparable a los registrados de septiembre de 2019 y enero de 2020 y supera claramente la media histórica<sup>7</sup> (9,5%).

El 12% de las empresas siguen considerando su nivel de empleo **insuficiente, aunque son menos que en septiembre y que el año pasado.**

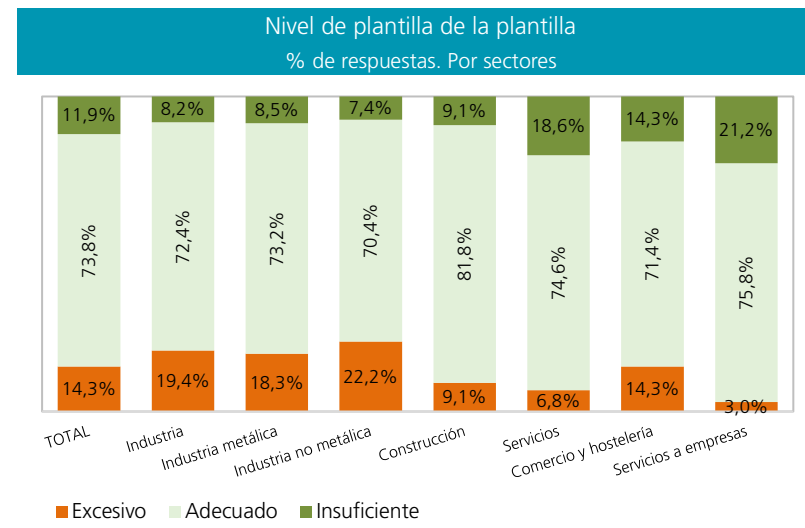
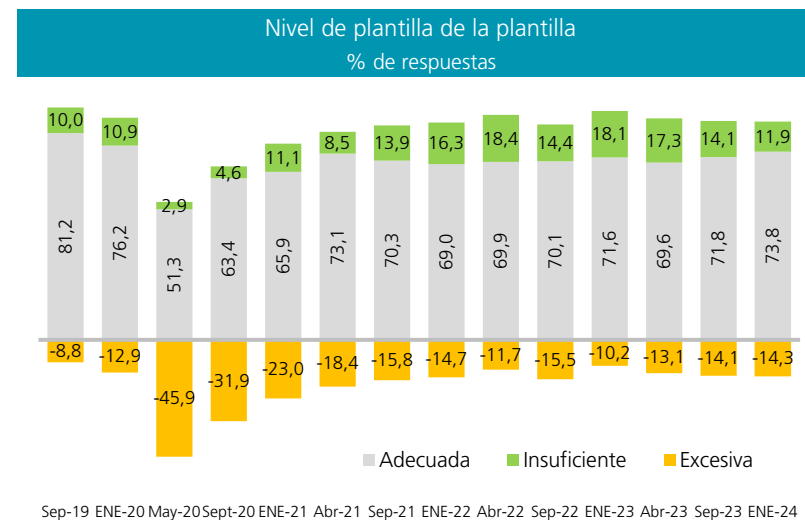
Señalan que su nivel de empleo es insuficiente el **8%** de las empresas **industriales**, el **8,5%** entre las de la **industria metálica** y el **7,5%** entre las de la industria **no metálica**. En la **construcción** son el **9%**, mientras que en el **sector servicios** alcanzan el **18,5%**, con una diferencia significativa entre el **14,5%** del **comercio y la hostelería**, y el **21%** de los **servicios a empresas**.

Por su parte, el número de empresas que consideran su nivel de empleo **excesivo** se sitúa en el **14,5%**, **sin apenas cambios respecto a septiembre**, aunque en el nivel más alto desde septiembre de 2022 (15,5% entonces) y +4 puntos por encima del nivel del año pasado. En todo caso, este resultado se sitúa muy por debajo de la media histórica<sup>8</sup> (21,5%).

El 14,5% de las empresas consideran su nivel de empleo **excesivo.**

Consideran su nivel de empleo excesivo el **19,5%** de las empresas **industriales**, el **18,5%** de las **metálicas** (29,5% en la metalurgia y productos metálicos) y el **22%** de las **no metálicas**. En la **construcción**, por su parte, son el **9%**, y apenas el **7%** en el **sector servicios**, nuevamente con diferencia entre el **comercio y la hostelería**, **14,5%**, y los **servicios a empresas**, **3%**.

<sup>7</sup> La serie comienza en 2001, aunque entre 2001 y 2007 sólo tenemos datos de enero. Desde 2008 también de abril y septiembre.



Fuente: Encuesta de coyuntura económica de ADEGI

<sup>8</sup> Ver nota anterior.

De esta forma, el número de empresas que consideran su **nivel de empleo adecuado** se sitúa en el **74%**, lo que supone **+2 puntos más que en septiembre** y el registro más alto desde enero de 2020. Con relación al año pasado son +2 puntos más también.

Dicen tener un nivel de empleo adecuado el **72,5%** de las empresas **industriales**, el **73%** de las **metálicas** y el **70,5%** de las **no metálicas**. En la **construcción** son el **82%** y el **74,5%** en el **sector servicios**, mostrando una diferencia limitada entre el **comercio y la hostelería**, **71,5%**, y los **servicios a empresas**, **+76%**.

En suma, el **85,5%** de las empresas consideran su nivel de empleo **adecuado o insuficiente**, lo que apenas supone cambios respecto a septiembre, aunque son -4 puntos menos que el año pasado.

Tienen un nivel de empleo adecuado o insuficiente el **80,5%** de las empresas **industriales**, el **81,5%** de las **metálicas** y el **78%** de las **no metálicas**. En la **construcción** son el **91%** y el **93%** en el **sector servicios**, el **85,5%** en el **comercios y la hostelería** y el **97%** en los **servicios a empresas**.

Como resultado de todo esto, el saldo entre las opciones de **insuficiente-excesiva** retrocede hasta situarse en **-2,5 puntos**, lo que supone **-2,5 puntos menos que en septiembre** y -10,5 puntos menos que el año pasado. El indicador cae así a terreno negativo, algo que no sucedía desde septiembre de 2022 (-1 punto entonces), aunque para encontrar un resultado más bajo que este tenemos que retroceder hasta abril de 2021 (-10 puntos entonces; -2 puntos en septiembre de 2021).

El saldo entre las opciones de **insuficiente + adecuada – excesiva**, por su parte, apenas pierde **-0,5 puntos respecto a septiembre** y se sitúa en **71,5 puntos**. Con relación al año pasado son -8 puntos menos.

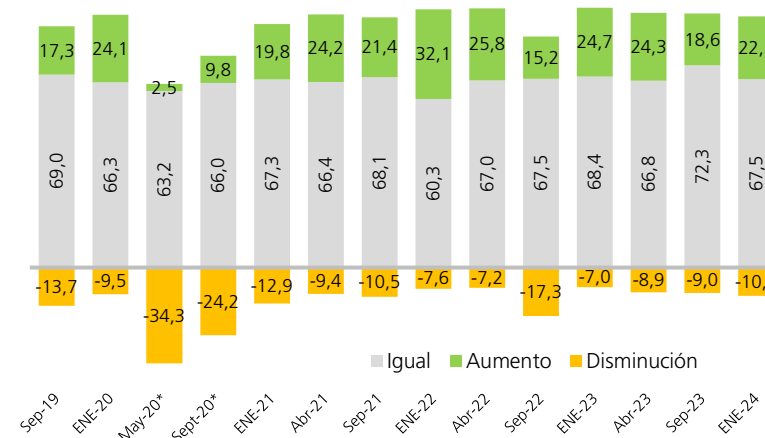
### Evolución de la plantilla

Sin embargo, el **22,5%** de las empresas prevén **aumentar su nivel de empleo**, lo que supone **+4 puntos más que en septiembre**, aunque -2 puntos menos que el año pasado.

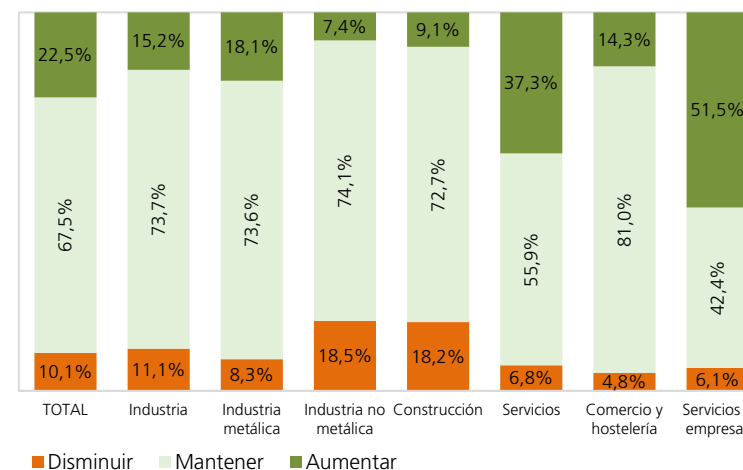
Prevén aumentar su plantilla el **15%** de las **empresas industriales**, el **18%** en la industria **metálica** y el **7,5%** en la **industria no metálica**. En la **construcción** son el **9%**, mientras que alcanzan el **37,5%** en el **sector servicios**, con una diferencia muy significativa entre el **14,5%** del **comercio y la hostelería** y el **51,5%** de los **servicios a empresas**.

**Repunta hasta el 22,5% el número de empresas que prevén aumentar su nivel de empleo.**

Evolución de la plantilla  
% de respuestas



Evolución de la plantilla  
% de respuestas. Por sectores



Fuente: Encuesta de coyuntura económica de ADEGI

Al mismo tiempo, el número de empresas que prevén que tendrán que **disminuir su nivel de empleo suma +1 punto respecto a septiembre** y se sitúa en el **10%**, lo que supone el registro más alto desde septiembre de 2022 (17,5% entonces) y +3 puntos más que el año pasado.

**Sólo 1 de cada 10 empresas prevé que tendrá que disminuir su nivel de empleo.**

Prevén que tendrán que disminuir su nivel de empleo el **11%** de las **empresas industriales**, el **8,5%** de las **metálicas**, frente al **18,5%** de las **no metálicas**. En la **construcción**, por su parte, prevén disminución el **18%** de las empresas, mientras que son un escaso **7%** en el **sector servicios**, el **5%** en el **comercio y la hostelería** y el **6%** en los **servicios a empresas**.

Complementariamente, el **67,5%** de las empresas prevén mantener su **nivel de plantilla sin cambios**, lo que supone **-5 puntos menos que en septiembre** y -1 punto menos que el año pasado (+0,5 puntos más que en abril de 2023).

No prevén cambios en su nivel de empleo el **73,5%** de las empresas **industriales**, sin apenas diferencia entre las **metálicas, 73,5%**, y las **no metálicas, 74%**. En la

**construcción** son el **72,5%** y el **56%** en el **sector servicios**, nuevamente con una diferencia muy importante entre el **81%** del **comercio y la hostelería** y el **42,5%** de los **servicios a empresas**.

**9 de cada 10 empresas prevén mantener o aumentar su nivel de empleo.**

En conjunto, el **90%** de las empresas prevén **mantener o aumentar su nivel de empleo**, lo que supone **-1 punto menos que en septiembre** y -3 puntos menos que el año pasado. Este es el registro más bajo para este indicador desde septiembre de 2022 (82,5% entonces).

Prevén mantener o aumentar su nivel de plantilla el **89%** de las empresas **industriales**, el **91,5%** de las **metálicas** y el **81,5%** de las **no metálicas**. En la **construcción** son el **82%** y en el **sector servicios** el **93%**, **95%** en el **comercio y la hostelería** y **94%** en los **servicios a empresas**.

Para entender mejor todos estos datos es importante tener en cuenta que:

- El 54% de las empresas que consideran su nivel de plantilla excesiva prevén mantenerlo (56% en septiembre).
- El 17% de las empresas que consideran su nivel de plantilla adecuado esperan poder aumentarlo (13,5% en septiembre).
- El 85% de las empresas que consideran su nivel de plantilla insuficiente prevén aumentarlo (64% en septiembre).

De esta forma, el **saldo neto** entre el porcentaje de empresas que señalan que **aumentarán** su nivel de plantilla y las que señalan que lo **disminuirán** recupera **+3 puntos respecto a septiembre** y se sitúa en **12,5 puntos**, todavía -5 puntos por debajo del nivel del año pasado.

Por su parte, el saldo neto entre las opciones de **aumento + mantenimiento - disminución** se sitúa en **80 puntos**, lo que supone -2 puntos menos que en septiembre y el registro más bajo desde septiembre de 2022 (65,5 puntos entonces). Con relación al año pasado son -6 puntos.

Si extrapolamos estos resultados al conjunto de la economía de Gipuzkoa, parece que en 2024 se seguirá creando empleo, aunque con menor intensidad. De esta forma, **en 2024 podrían crearse en Gipuzkoa entre 3.500 y 4.500 empleos asalariados netos** de media anual, principalmente en las ramas de servicios empresariales.



Fuente: Encuesta de coyuntura económica de ADEGI

## Factores de preocupación:

La dificultad para contratar personal cualificado y los elevados costes laborales e incrementos salariales son las principales preocupaciones de las empresas; lo son para el 45% de ellas en ambos casos. Se dispara la preocupación por el absentismo laboral, que es un problema para el 31% de las empresas.

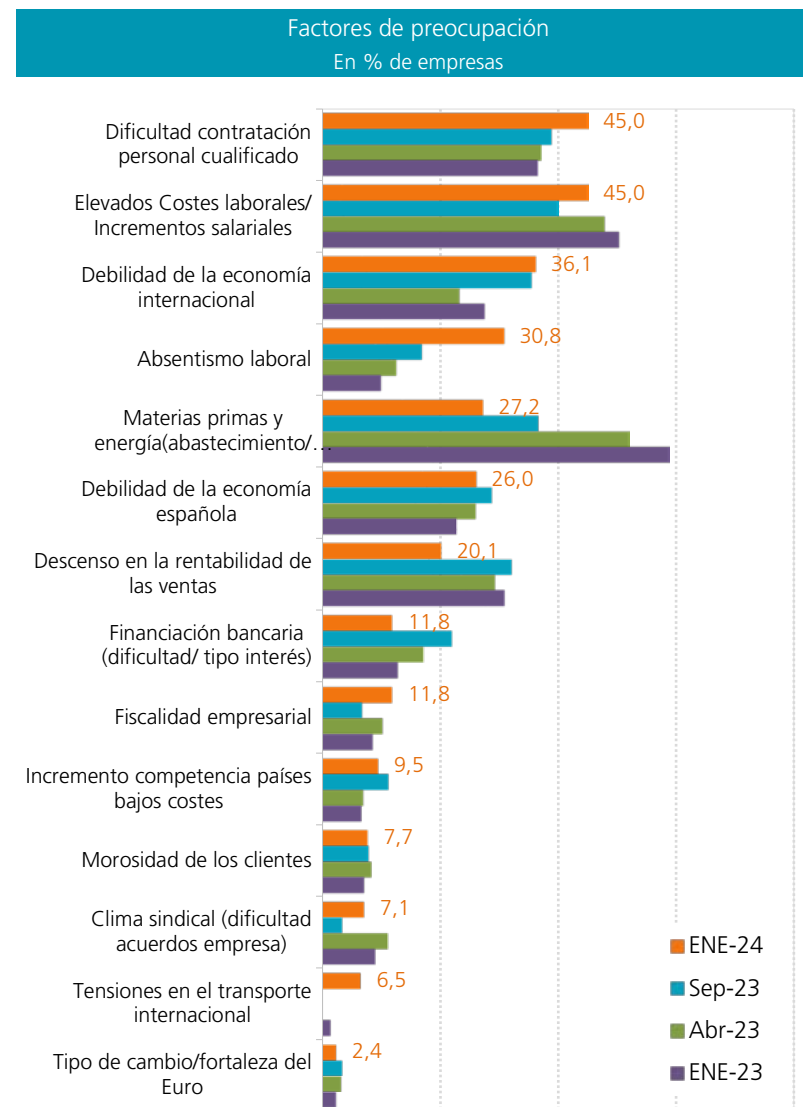
Las **dos principales preocupaciones de las empresas** son la **dificultad para contratar personal cualificado** y los **elevados costes laborales e incrementos salariales**, que lo son para el **45% de las empresas** en ambos casos.

Por lo que afecta a la **preocupación por la dificultad para contratar personal cualificado**, alcanza el **nivel más alto desde que tenemos datos**, superando, incluso, el 44% de abril de 2018. Son así, **+6 puntos más que en septiembre** y **+8,5 puntos más que el año pasado**. Por sectores, la mayor preocupación la encontramos en el **sector servicios, 61%** (52,5% el comercio y la hostelería; 63,5% los servicios a empresas), por delante de la **construcción, 45,5%**, y de la **industria, 35,5%** (36% industria metálica; 33,5% industria no metálica).

En cuanto a la preocupación por los **elevados costes laborales e incrementos salariales**, suma **+5 puntos respecto a septiembre**, aunque se sitúa -5 puntos por debajo del nivel del año pasado (máximo del 50%) y -4 puntos por debajo del registro de 2022 (49% entonces). Por sectores, señalan esta preocupación el **51%** de las empresas del **sector servicios** (57% en el comercio y la hostelería; 45,5% los servicios a empresas), el **42,5%** de las **industriales** (47% de las metálicas; 29,5% de las no metálicas) y el **36,5%** de las empresas de la **construcción**.

Avanza hasta la **tercera posición** la preocupación por la **debilidad de la economía internacional**, que lo es para el **36%** de las empresas. Son **+0,5 puntos más que en septiembre** y **+8,5 puntos más que el año pasado**. Para encontrar un nivel de mayor preocupación tenemos que retroceder hasta el 41,5% de enero de 2021. Por sectores, son las empresas **industriales** las que muestran una mayor preocupación por la economía internacional, **44,5%** (46% industria metálica; 40,5% industria no metálica), seguidas de las empresas del **sector servicios, 25,5%** (19% comercio y hostelería; 27,5% servicios a empresas) y las de la **construcción** en último lugar, **18%**.

La dificultad para contratar personal cualificado y los elevados costes laborales e incrementos salariales son una preocupación para el 45% de las empresas en cada caso.



Fuente: Encuesta de coyuntura económica de ADEGI

Pasa del octavo al **cuarto puesto** la preocupación por el **absentismo laboral**, que señalan el **31%** de las empresas. **Esta preocupación es la que más aumenta** respecto a septiembre, +14 puntos, y respecto al año pasado, +21 puntos, alcanzando, con diferencia, el **mayor nivel de preocupación desde que tenemos datos**<sup>9</sup>. Por sectores, es una preocupación para el **45,5%** de las empresas de **construcción**, para el **37,5%** de las empresas **industriales** (39% en la industria metálica; 33,5% en la no metálica) y para el **17%** de las empresas del **sector servicios** (19% comercio y hostelería; 15% servicios a empresas).

La que más aumenta es la preocupación por el **absentismo**. Es una preocupación para el **31%** de las empresas.

Cae hasta la quinta posición (estaba en la tercera en septiembre y en la primera entre abril de 2021 y abril de 2023) la preocupación por el **abastecimiento y/o precio de las materias primas y de la energía**<sup>10</sup>, que señalan, todavía, el **27%** de las empresas. Son **-9,5 puntos menos que en septiembre** y -31,5 puntos menos que el año pasado, siendo la preocupación que más disminuye respecto al año pasado (-53,5 puntos menos que el 81% de abril de 2022). Las materias primas y la energía son un problema para el **34,5%** de las empresas **industriales** (29% de las metálicas; 48% de las no metálicas), para el **27%** de las empresas del sector de la **construcción**, y para el **15,5%** de las empresas del **sector servicios** (19% en el comercio y la hostelería; 12% en los servicios a empresas).

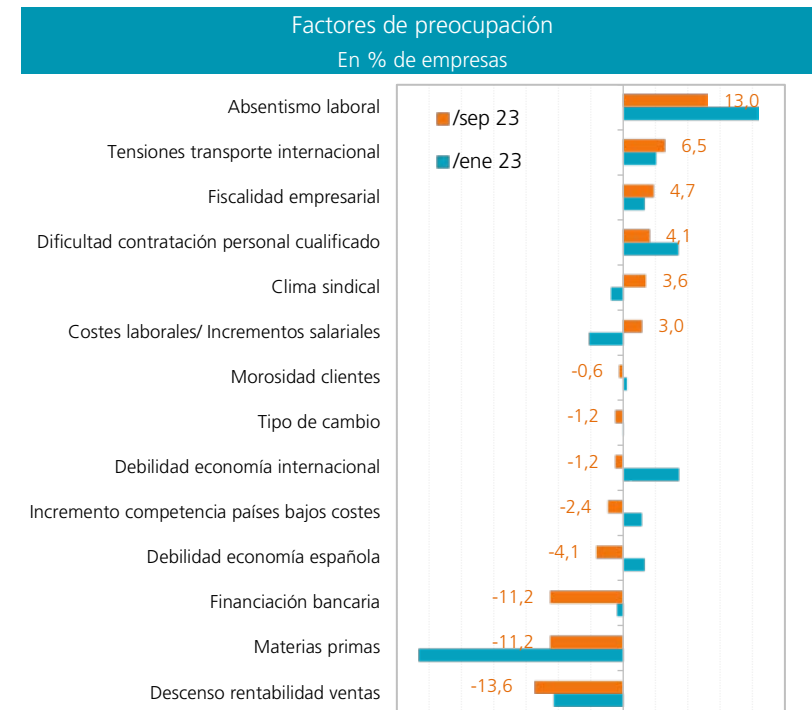
Por detrás de esta encontramos la preocupación por la **debilidad de la economía española**, que sigue siendo una preocupación para el **26%** de las empresas. Son **-2,5 puntos menos que en septiembre**, pero +3,5 puntos más que el año pasado. Señalan esta preocupación el **45,5%** de las empresas de la **construcción**, el **29%** de las empresas del **sector servicios** (28,5% comercio y hostelería; 30,5% servicios a empresas) y el **22%** de las **industriales** (12,5% metálicas; 48% no metálicas).

El **descenso de la rentabilidad de las ventas** es una preocupación para el **20%** de las empresas, lo que supone **-12 puntos menos que en septiembre** (la mayor disminución respecto a entonces) y -10,5 puntos menos que el año pasado. Señalan esta preocupación el **36,5%** de las empresas de la **construcción**, el **23,5%** de las empresas del **sector servicios** (28,5% comercio y hostelería; 24% servicios a empresas) y el 16% de las empresas **industriales** (18% industria metálica; 11% industria no metálica).

Son una preocupación para el **12%** de las empresas la **financiación bancaria** y la **fiscalidad empresarial**, pero mientras que en el primer caso la preocupación

disminuye **-10 puntos respecto a septiembre** y -1 punto respecto al año pasado, en el segundo son **+5 puntos** y +3,5 puntos más respectivamente. La financiación bancaria sólo es un problema para las empresas del **sector servicios**, **15,5%** (14,5% comercio y hostelería; 15% servicios a empresas) y para las empresas **industriales**, **11%** (10% industria metálica; 15% industria no metálica). De forma similar, la fiscalidad es una preocupación para el **20,5%** de las empresas del **sector servicios** (24% comercio y hostelería; 18% servicios a empresas) y para el **8%** de las **empresas industriales** (7% industria metálica; 11% industria no metálica).

Cierran la lista la preocupación por el incremento de la competencia de los países de bajos costes, 9,5%, por la morosidad de los clientes, 7,5%, por el clima sindical, 7%, por las tensiones en el transporte internacional (que repunta), 6,5%, y por el tipo de cambio o fortaleza del euro, 2,5%.



Fuente: Encuesta de coyuntura económica de ADEGI

<sup>9</sup> Empezamos a preguntar sobre el absentismo en enero de 2021.

<sup>10</sup> Comenzamos a incluir la energía de forma explícita en la encuesta de septiembre de 2022.

## Aprovisionamientos:

Durante el último trimestre de 2023 los costes de los aprovisionamientos aumentaron para el 17% de las empresas, para el 25% en el sector servicios. De media, el aumento fue del +0,5%.

El número de empresas que señalan que el coste de sus aprovisionamientos **ha aumentado** respecto al trimestre anterior se sitúa en el **17%**, lo que supone **-4,5 puntos menos que en septiembre** y **-21 puntos menos que el año pasado** (-67,5 puntos menos que abril de 2022).

Señalan aumento el **13,5%** de las empresas **industriales**, el **12,5%** entre las **metálicas** y **15%** entre las **no metálicas**. En la **construcción** son el **10%**, mientras que alcanzan el **25%** en el **sector servicios**, el **28,5%** en el **comercio y la hostelería** y el **23,5%** en los **servicios a empresas**.

Sin embargo, el número de empresas que señalan que sus costes de aprovisionamiento **han disminuido** respecto al trimestre anterior se sitúa en el **10%**, lo que supone **-5,5 puntos menos que en septiembre**, aunque +4 puntos más que el año pasado.

Los costes disminuyen para el **15,5%** de las empresas **industriales**, con cierta diferencia entre las **metálicas, 12,5%**, y las **no metálicas, 22%**. En la **construcción, ninguna** empresa señala disminución y apenas el **2%** en el **sector servicios**, todas del **comercio y la hostelería**, 5% (ninguna de los servicios a empresas).

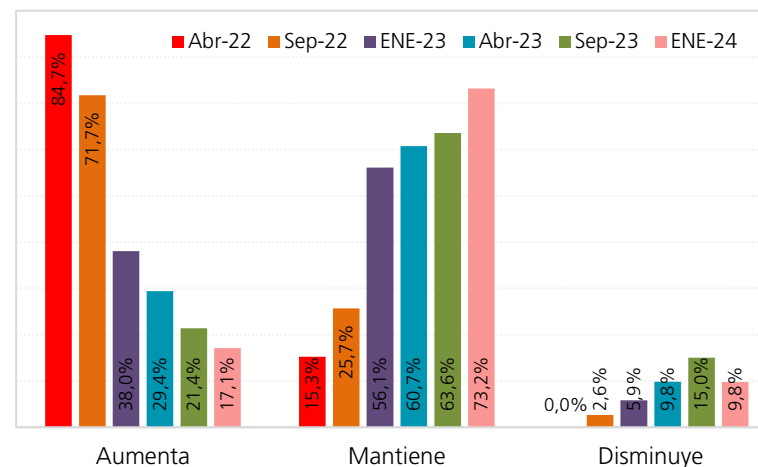
Complementariamente, el coste de los aprovisionamientos **se ha mantenido** para el **73%** de las empresas, son **+9,5 puntos** más que en septiembre y **+17 puntos** más que el año pasado.

Señalan mantenimiento el **71,5%** de las empresas **industriales**, el **74,5%** de las **metálicas**, frente al **63%** de las **no metálicas**. En la **construcción** son el **90%** y en el **sector servicios** el **73%**, el **66,5%** en el **comercio y la hostelería** y el **76,5%** en los **servicios a empresas**.

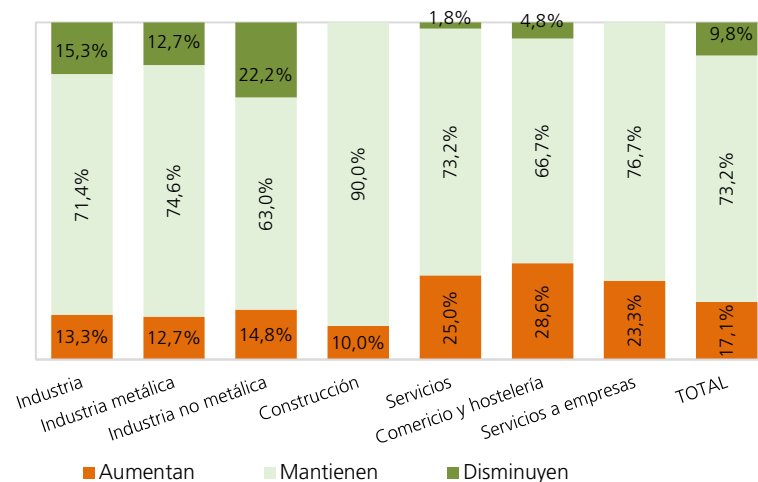
En este contexto, durante el último trimestre de 2023 el coste total de los aprovisionamientos aumentó en torno a un **+0,5%** respecto al trimestre anterior.

El aumento se debió fundamentalmente al **sector servicios, +1,7%**, por la evolución al alza tanto en el comercio y la hostelería, +2%, como en los servicios a empresas, +2% también. En la **construcción** el aumento se situó en el entorno del **+0,7%**, mientras que en la **industria apenas se produjo aumento**, especialmente en la industria metálica, mientras que en la no metálica el aumento se situó en el entorno del +0,4%.

Evolución del coste de los aprovisionamientos  
Respecto al trimestre anterior. Porcentaje de empresas



Evolución del coste de los aprovisionamientos  
Respecto al trimestre anterior. Porcentaje de empresas. Por sectores



Fuente: Encuesta de coyuntura económica de ADEGI

## Rentabilidad de las ventas:

La rentabilidad de las ventas muestra durante el último trimestre de 2023 cierto estancamiento, aunque en el conjunto del año aumenta un +4% de media respecto al año anterior. La rentabilidad aumenta para el 34,5% de las empresas, mientras que disminuye para el 21,5%.

El número de empresas que señalan que durante los últimos tres meses la rentabilidad de sus ventas **ha disminuido** respecto al trimestre anterior retrocede hasta el **15%**, lo que supone **-10 puntos menos que en septiembre** y el **registro más bajo** desde que comenzamos a hacer esta pregunta<sup>11</sup>. Con relación a enero del año pasado son -5 puntos menos.

Señalan disminución el **17%** de las empresas **industriales**, el **16%** de las **metálicas** y el **19%** de las **no metálicas**. En la **construcción** son el **9%** y en el **sector servicios** el **12,5%**, con una diferencia significativa entre el **comercio y la hostelería** (mayoritariamente comercio), **24%**, y los **servicios a empresas**, **6,5%**.

Por tamaños, señalan disminución el **15%** de las empresas de menos de 40 personas trabajadoras (a partir de ahora **pequeñas**), el **18%** de las empresas entre 40 y 149 personas trabajadoras (a partir de ahora **medianas**), mientras que entre las empresas de 150 personas trabajadoras o más (a partir de ahora **grandes**) son apenas el **5,5%**.

En cuanto **2023** en conjunto, el número de empresas que señalan una disminución de la rentabilidad de sus ventas respecto a 2022 se sitúa en el **21,5%**, lo que supone **-16 puntos menos que el año anterior** y **-12,5 puntos menos que dos años atrás**.

Señalan disminución el **20,5%** de las empresas **industriales**, el **18,5%** de las **metálicas**, frente al **25%** de las **no metálicas**. En la **construcción** son el **36,5%** y el **20%** en el **sector servicios**, nuevamente con cierta diferencia entre el **comercio y la hostelería**, **30,5%**, y los **servicios a empresas**, **15%**.

Por tamaños, señalan disminución el **20,5%** de las empresas **pequeñas**, el **20%** de las **medianas** y el **27,5%** de las **grandes**.

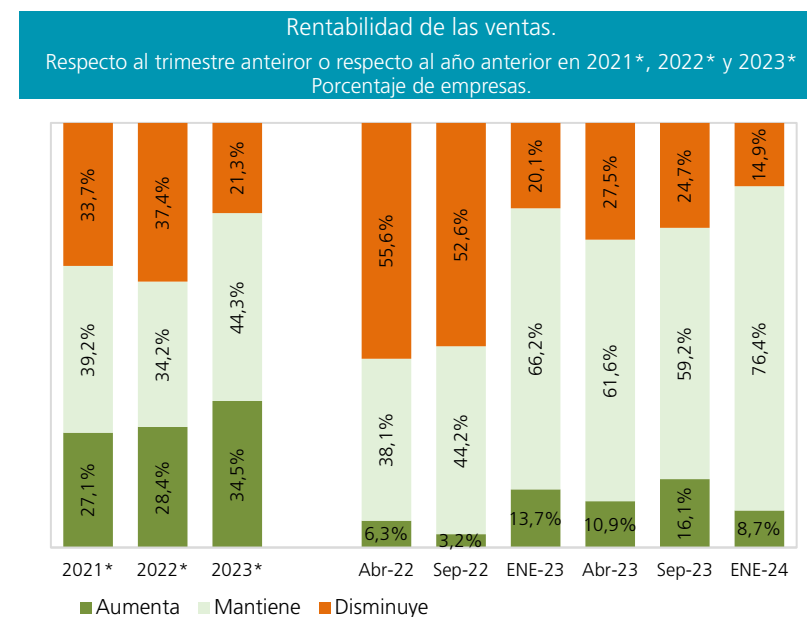
Por su parte, el número de empresas que señalan un **aumento** de la rentabilidad de sus ventas **respecto al trimestre anterior** se sitúa en el **8,5%**, lo que supone **-7,5 puntos menos que en septiembre** y -5 puntos menos que en enero del año pasado. Este es el registro más bajo desde septiembre de 2022 (3% entonces).

Señalan aumento el **10,5%** de las empresas **industriales**, el **8,5%** de las **metálicas** y el **15,5%** de las **no metálicas**. Son un **9%** en la **construcción** y un **5,5%** en el **sector servicios**, sin grandes diferencias entre **comercio y hostelería**, **5%**, y los **servicios a empresas**, **6,5%**.

Por tamaño, la rentabilidad de las ventas aumenta para el **9,5%** de las **pequeñas**, para el **9%** de las **medianas** y para el **5,5%** de las **grandes**.

Comparando **2023** con 2022, sin embargo, la rentabilidad de las ventas aumenta para el **34,5%** de las empresas, lo que supone **+6 puntos más que el año anterior** y +7,5% que dos años atrás.

Señalan aumento el **41,5%** de las empresas **industriales**, el **41,5%** de las **metálicas** y el **43%** de las **no metálicas**. En el sector de la **construcción** son el **18%** y el **25%** en el **sector servicios**, con cierta diferencia entre el **comercio y la hostelería**, **17,5%**, y los **servicios a empresas**, **33,5%**.

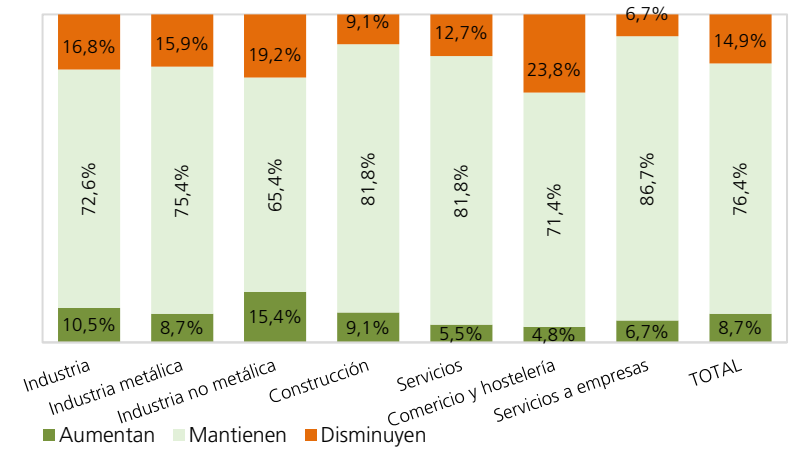


Fuente: Encuesta de coyuntura económica de ADEGI

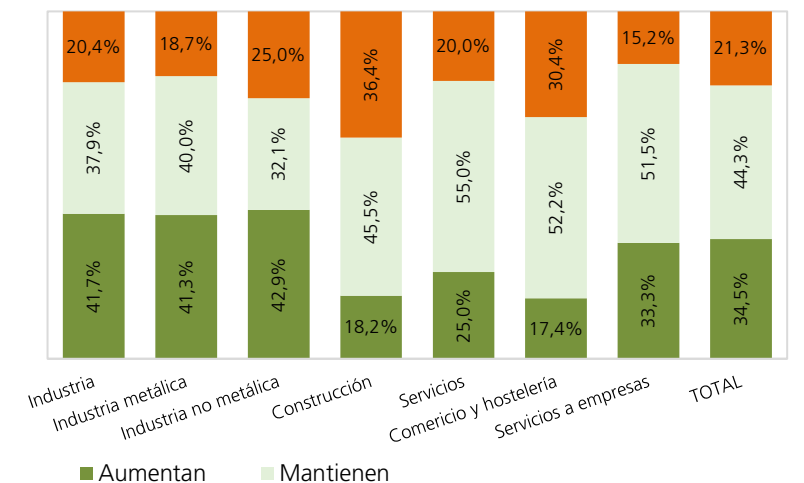
<sup>11</sup> Abril de 2022 en términos inter-trimestrales, enero de 2022 comparando un año con el anterior.



**Evolución de la rentabilidad de las ventas.**  
 Último trimestre de 2003. Respecto al trimestre anterior. Porcentaje de empresas. Por sectores



**Evolución de la rentabilidad de las ventas.**  
 Año 2023 respecto al año anterior. Porcentaje de empresas. Por sectores



Fuente: Encuesta de coyuntura económica de ADEGI

Por tamaños, la rentabilidad de las ventas aumenta para el **27%** de las empresas **pequeñas**, para el **40%** de las **medianas** y para el **50%** de las **grandes**.

Complementariamente, durante el último trimestre la rentabilidad se ha mantenido **sin cambios respecto al trimestre anterior** para el **76,5%** de las empresas, lo que supone **+17 puntos más que en septiembre** y el resultado más alto desde que hacemos esta pregunta, +10 puntos por encima del registro de enero del año pasado.

Señalan mantenimiento el **72,5%** de las empresas **industriales**, el **75,5%** de las **metálicas** y el **65,5%** de las **no metálicas**. En el sector de la **construcción** son el **82%** y el **82%**, también, en el **sector servicios**, el **71,5%** en el **comercio y la hostelería** y el **86,5%** en los **servicios a empresas**.

En paralelo, la rentabilidad se mantuvo sin cambios para el **75,5%** de las empresas **pequeñas**, para el **73%** de las **medianas** y para el **89,5%** de las **grandes**.

Para el conjunto de **2023**, por su parte, señalan un mantenimiento de la rentabilidad de las ventas respecto al año anterior el **44,5%** de las empresas, lo que supone **+10 puntos más que el año anterior** y +5 puntos más que dos años atrás.

La rentabilidad se mantiene en niveles del año anterior para el **38%** de las empresas **industriales**, para el **40%** de las **metálicas** y el **32%** de las **no metálicas**. En la **construcción** son el **45,5%** y el **55%** en el **sector servicios**, sin apenas diferencia entre el **comercio y la hostelería**, **52%**, y los **servicios a empresas**, **51,5%**.

Por tamaños, la rentabilidad se mantiene en niveles el año anterior para el **52%** de las empresas **pequeñas**, para el **40%** de las **medianas** y el **22,5%** de las **grandes**.

Como resultado de esto, la **rentabilidad de las ventas apenas varía respecto al trimestre anterior**. En la industria se produce una exigua disminución derivada de la industria no metálica, mientras que la industria metálica muestra prácticamente un estancamiento. También muestran cierto estancamiento la construcción y el sector servicios, en este último caso como consecuencia de que el leve aumento en los servicios a empresas compensa la pequeña disminución en el comercio y la hostelería.

A pesar de la evolución del último trimestre, en el conjunto del año **2023** la rentabilidad de las ventas aumenta un **+4% respecto al año anterior**. Este aumento se debe a la **industria**, **+4,5%**, y al **sector servicios**, **+2,5%**, mientras que en la **construcción** se produce una disminución del **-1,5%**. En cuanto a la industria, son en general las industrias metálicas las que generan este resultado positivo (muy especialmente la maquinaria y equipo), mientras que para las industrias no metálicas en conjunto se produce una moderada disminución. En el caso del sector servicios la rentabilidad aumenta en los servicios a empresas, mientras que disminuye moderadamente en el comercio y la hostelería.

## Resultados empresariales: nivel y evolución

En 2023 el 47% de las empresas han mejorado sus resultados respecto al año anterior, de tal forma que el 86,5% han logrado tener beneficios contables. De cara a 2024 el 82% de las empresas prevén beneficios a pesar de que un 31% espera un resultado menor.

### Nivel de beneficios:

El **86,5%** de las empresas señalan haber tenido beneficios contables en 2023, lo que supone **+2,5 puntos más que en 2022** y el **nivel más alto desde el año 2000** (90% entonces). De hecho, sólo en 1999 (máximo), 1998 y 2000 se registraron niveles más altos<sup>12</sup>. Si comparamos con las previsiones que las empresas hacían a comienzos de año, son +14 puntos más. De cara a **2024**, son un **82%** las que esperan tener beneficios, lo que supondría -4,5 puntos menos que en 2023, aunque un resultado claramente superior a la media histórica (unos +11 puntos más).

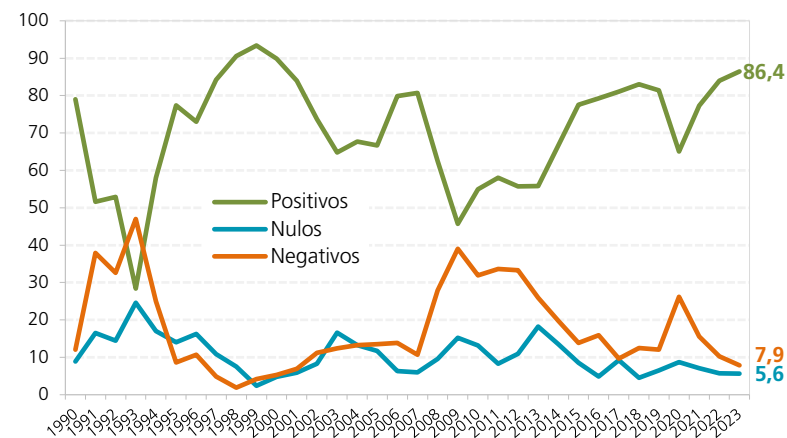
Por el contrario, el **8%** de las empresas señalan haber tenido **pérdidas contables** en 2023, lo que supone **-2,5 puntos menos que el año anterior** y el registro más bajo desde el año 2001 (7% entonces). Si comparamos con las previsiones que las empresas hacían a comienzos de año, son -1,5 puntos menos. Por lo que afecta a **2024**, el número de las que prevén tener pérdidas retrocede hasta el **6,5%**, lo que de cumplirse supondría -1,5 puntos menos que en 2023 y el nivel más bajo desde el año 2000 (5,5% entonces).

Complementariamente, el **5,5%** de las empresas señalan haber tenido **resultado contables nulos**<sup>13</sup> en **2023**, lo que supone el **mismo resultado que el año anterior**. Si comparamos con lo que apuntaban las previsiones, son -13 puntos menos. De cara a **2024**, el número de empresas que prevén beneficios contables nulos aumenta hasta el **11,5%**. De cumplirse estas previsiones serían +6 puntos más que en 2023.

Como resultado de esto, el **saldo entre las respuestas que señalan beneficios y pérdidas suma +5 puntos respecto al año anterior** y alcanza los **78,5 puntos**, +15,5 puntos más que lo que apuntaban las previsiones y el **nivel más alto desde el año 2000** (84,5 puntos entonces; 77 puntos en 2001). De cumplirse las previsiones de las empresas para 2024 el indicador retrocedería moderadamente hasta los 75,5 puntos.

<sup>12</sup> La serie comienza en 1990.

Nivel de resultados empresariales  
% de respuestas



Nivel de resultados: Saldo de respuestas  
Positivos - negativos



Fuente: Encuesta de coyuntura económica de ADEGI

<sup>13</sup> Las empresas con beneficios contables negativos y nulos tienen beneficios económicos negativos, lo que supone que no hay retribución para el capital.

## Evolución de los beneficios:

En paralelo, el **47%** de las empresas señalan haber tenido en **2023** unos **resultados superiores a los del ejercicio anterior**, lo supone **+4,5 puntos más que en 2022** y +22 puntos más que lo que apuntaban las previsiones, aunque -2 puntos menos que en 2021. De cara a **2024**, sin embargo, el número de empresas que hoy por hoy esperan poder aumentar sus beneficios retrocede hasta el **17%**, lo que de cumplirse supondría -30 puntos menos que en 2023 e igualar el registro de 2020.

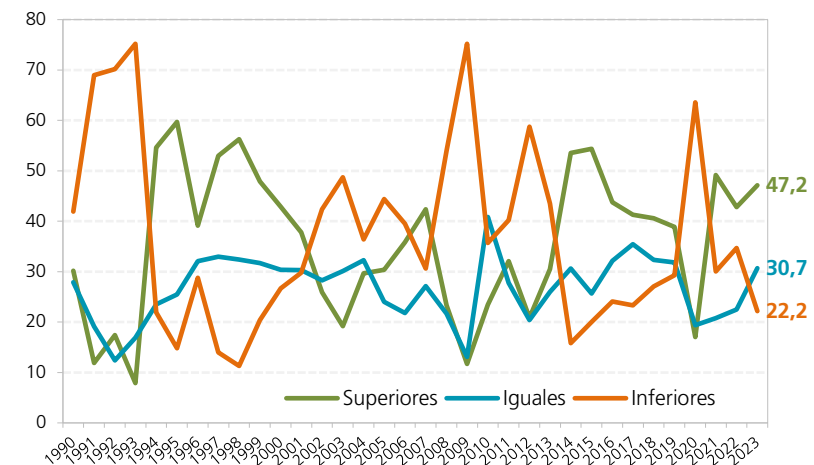
Por el contrario, el **22%** de las empresas señalan haber tenido en **2023** unos **resultados inferiores** a los del año anterior, lo que supone **-12,5 puntos menos que en 2022** y el registro más bajo desde 2015 (20% entonces), -8,5 puntos por debajo de lo que apuntaban las previsiones. De cara a **2024**, prevén unos resultados inferiores a los de 2023 el **31%** de las empresas, lo que de cumplirse supondría +8,5 puntos más que en 2023, aunque -4 puntos menos que en 2022.

De esta forma, el número de empresas que señalan haber **mantenido sus resultados respecto al año anterior** se sitúa en el **30,5%**, lo que supone **+8 puntos más que el año anterior** y el registro más alto desde 2019 (32% entonces). Con relación a lo que apuntaban las previsiones son -14 puntos menos. Por lo que afecta a **2024**, el número de empresas que prevén mantener sus beneficios en el nivel de 2023 se sitúa en el **52%**, lo que de cumplirse supondría +21,5 puntos más que en 2023 y el nivel más alto de toda la serie histórica (ya sucedió esto con las previsiones que las empresas hicieron a comienzos de 2023).

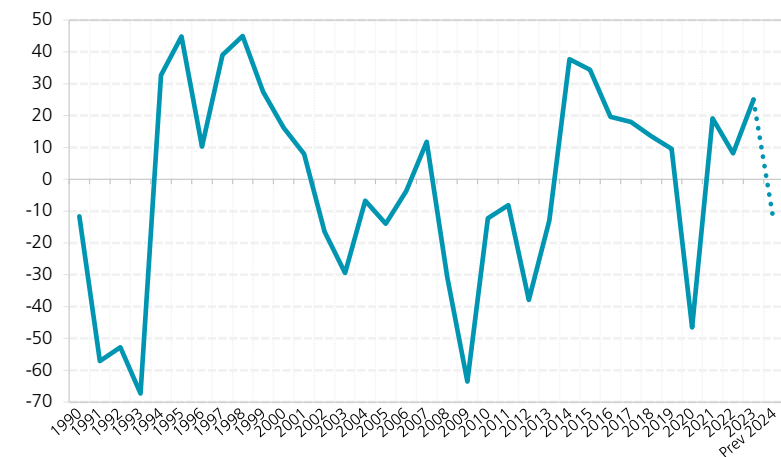
Como resultado de todo esto, el **saldo** entre las **respuesta de beneficios superiores e inferiores** se sitúa en **25 puntos**, lo que supone **+17 puntos más que el año anterior** y el nivel más alto desde 2015 (34,5 puntos entonces). Con relación a las previsiones que las empresas hacían a comienzos de año son +30,5 puntos más. En función de las previsiones que las empresas hacen actualmente, el indicador podría situarse en **2024** en **-13,5 puntos**, -38,5 puntos por debajo del nivel de 2023 y en terreno negativo, algo que no sucede desde 2020.

A su vez, el **saldo de beneficios superiores + iguales – inferiores** suma **+25 puntos respecto al año anterior** y alcanza los **55,5 puntos**, lo que supone el registro más alto desde 2015 (60% entonces) y mejorar en +16,5 puntos lo que apuntaban las previsiones. En función de las previsiones que hacen las empresas el indicador podría situarse en **2024** en **38,5 puntos**, lo que supondría -17 puntos menos que en 2024.

Evolución de los resultados empresariales  
% de respuestas



Evolución de los resultados: Saldo de respuestas  
Superiores - Inferiores



Fuente: Encuesta de coyuntura económica de ADEGI

## Inversión total

En 2023 el número de empresas que han podido aumentar sus inversiones ha retrocedido hasta el 33%, mientras que ha repuntado hasta el 15,5% el número de las que han tenido que disminuirlas. De cara a 2024 prácticamente son el mismo número las empresas que prevén aumentarlas, que las que prevén disminuirlas.

El número de empresa que señalan haber **aumentado su nivel de inversiones respecto al año anterior** se sitúa para **2023** en el **33%**, lo que supone **-1,5 puntos menos que el año anterior** y **-4 puntos menos que en 2019** (-4,5 puntos menos que en 2021). Si comparamos con la media histórica<sup>14</sup> son -2 puntos menos, aunque **+4,5 puntos más que las previsiones** que la empresas hacía a comienzos de año. De cara a **2024**, el número de empresas que prevén que podrán aumentar sus inversiones se sitúa en el **27,5%**. De cumplirse estas previsiones serían -5 puntos menos que en 2023 y el segundo resultado más bajo desde 2013 (22,5% en 2013; 23% en 2020).

Por el contrario, el número de empresa que señalan haber **disminuido su nivel de inversiones** respecto al año anterior se sitúa en el **15,5%**, lo que **+3 puntos más que el año anterior**, aunque -2,5 puntos menos que en 2019. A pesar de ello, este resultado es -6 puntos inferior a las previsiones de comienzos de año y -8,5 puntos inferior a la media histórica. De cara a **2024**, el número de empresas que prevén tener que disminuir sus inversiones respecto al año anterior alcanza el **27%**, lo que de cumplirse supondría +11,5 puntos más que en 2023.

Complementariamente, el número de empresas que señalan haber **mantenido sus inversiones respecto al año anterior** se sitúa en el **51,5%**, lo que supone -1,5 puntos menos que en 2022, aunque casi +11 puntos más que la media histórica. Por el contrario, **con relación a las previsiones** de comienzos de año son **+1,5 puntos más**. De cara a **2024**, el **45%** de las empresas esperan poder mantener sus inversiones en el nivel del año anterior. De cumplirse estas previsiones, serían -6,5 puntos menos que en 2023.

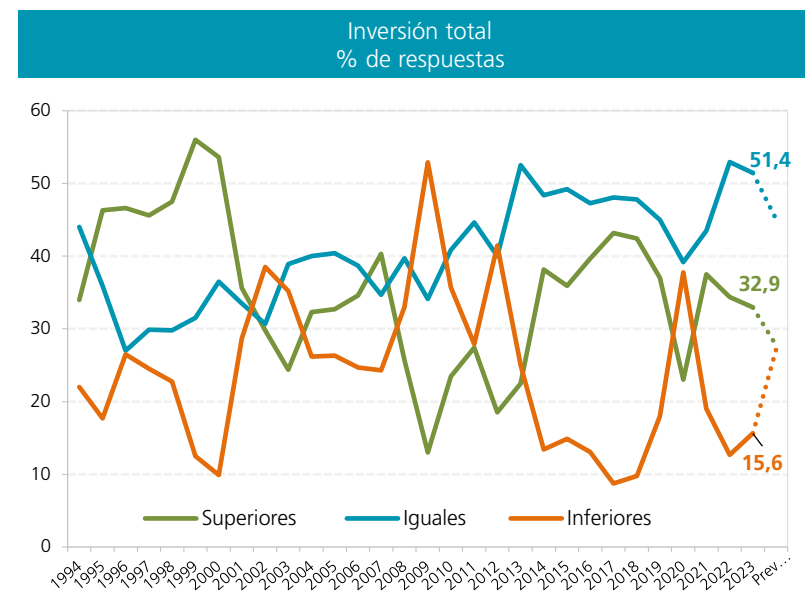
En 2023 el 84,5% de las empresas han logrado mantener o aumentar sus inversiones con relación al año anterior.

Como resultado de todo esto, el **saldo entre las respuestas que señalan inversiones superiores e inferiores** pierde **-4,5 puntos respecto al año anterior** y retrocede

hasta situarse en **17,5 puntos**, -1,5 puntos por debajo del nivel de 2019. Si comparamos con la media histórica, sin embargo, son +6 puntos más y +10,5 puntos más que lo que apuntaban las previsiones. De cumplirse las previsiones para **2024**, el indicador retrocedería hasta situarse en apenas **+0,5 puntos**, uno de los resultados más bajos de la última década, sólo por encima del registro negativo de 2020 (-14,5 puntos). Serían -17 puntos menos que el año anterior y -11 puntos menos que la media histórica.

Las previsiones apuntan que el saldo entre aumento y disminución podría situarse en 2024 en niveles neutros.

Por su parte, el **saldo** entre las respuestas que señalan inversiones **superiores + iguales – inferiores** se sitúa para **2023** en **69 puntos**, lo que supone **-6 puntos menos que el año anterior**, aunque **+12 puntos más que lo que apuntaban la previsiones** de comienzos de año. De cumplirse las previsiones que las empresas hacen para **2024**, el indicador perdería -23 puntos respecto al año anterior y caería hasta los **45,5 puntos**, -6 puntos por debajo de la media histórica.



Fuente: Encuesta de coyuntura económica de ADEGI

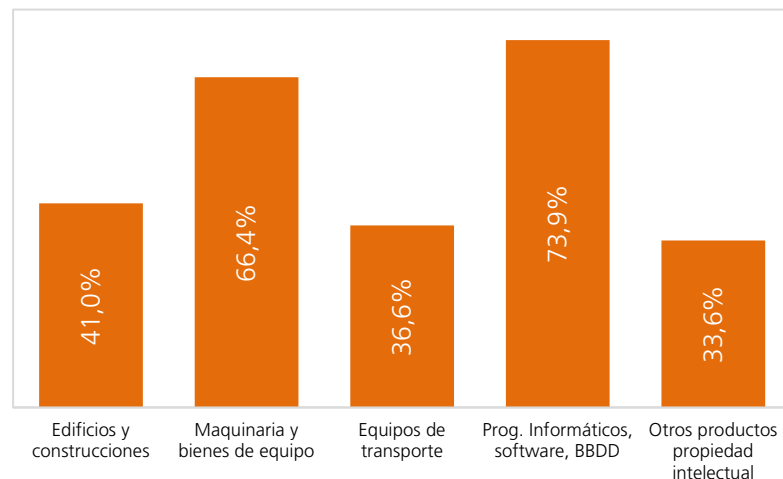
<sup>14</sup> La serie comienza en 1994.

## En 2024 el 74% de las empresas invertirán en programas informáticos, software y bases de datos y el 66,5% en maquinaria y equipo.

En cuanto a qué se destinará esta inversión, el **74%**<sup>15</sup> de las empresas señalan que a lo largo de 2024 realizarán inversiones en **programas informático, software y bases de datos**. De media, el porcentaje destinado por estas empresas a este tipo de inversiones será en torno al 28%<sup>16</sup> del montante total de las inversiones, sería del 20%<sup>17</sup> teniendo en cuenta todas las empresas.

El número de empresas que prevén invertir en programas informáticos, software y bases de datos se sitúa en el **77,5%** entre las empresas del **sector servicios**, el **66,5%** en el **comercio y la hostelería** y el **84,5%** en los **servicios a empresas**. En el sector **industrial** es del **74,5%**, con poca diferencia entre la industria metálica, 74%, y la no metálica, 76%. En el sector de la **construcción** son el **43%**.

Destino de las inversiones  
% de empresas que realizan inversiones de cada tipo



Fuente: Encuesta de coyuntura económica de ADEGI

<sup>15</sup> Es importante tener en cuenta que sólo el 73% del total de 183 empresas que contestan a la encuesta han respondido a esta pregunta. Entre las que responden, parece que algo menos del 3% no realizarán inversiones en 2023.

El **66,5%** de las empresas señalan que invertirán en **maquinaria y bienes de equipo**. De media, estas empresas destinarán el 57% de su inversión a la maquinaria, porcentaje que se sitúa en el 36,5% si tenemos en cuenta a todas las empresas.

Entre las empresas **industriales** las que invertirán en **maquinaria y bienes de equipo** son el **80,5%**, el **76%** de las **metálicas** y el **95%** de las **no metálicas**. En la **construcción** son el **43%** y el **43%** también en el **sector servicios**, el **66,5%** en el **comercio y la hostelería**, frente a un **27%** en los **servicios a empresas**.

El **41%** de las empresas señalan que invertirán en **edificios y construcciones**. De media, estas empresas destinarán el 33,5% de su inversión a construcción, porcentaje que se sitúa en el 13,5% si tenemos en cuenta a todas las empresas.

Invertirán en edificios y construcciones el **38,5%** de las empresas **industriales**, el **40,5%** de las **metálicas** y el **33,5%** de las **no metálicas**. En la **construcción** lo harán el **28,5%** y en el **sector servicios** el **47,5%**, **66,5%** en el **comercio y la hostelería** y **34,5%** en los **servicios empresariales**.

El **36,5%** de las empresas señalan que invertirán en **equipos de transporte**. De media, el porcentaje destinado por estas empresas a este tipo de inversiones será del 21,5%, del 7,5% teniendo en cuenta todas las empresas.

El número de empresas que prevén invertir en equipo de transporte es el **57%** entre las empresas de la **construcción**, mientras que son el **36%** en la **industria** y el **34%** en el **sector servicios**. En cuanto a la industria, invertirán en material de transporte el **35,5%** de las **metálicas** y el **38%** de las **no metálicas**. En cuanto al sector servicios, serán el **33,5%** en el **comercio y la hostelería** y el **31%** en los **servicios a empresas**.

Un **33,5%** de las empresas realizarán inversiones en otro tipo de **productos de propiedad intelectual** (investigación y desarrollo, ...). El porcentaje medio de inversión de estas se sitúa en el 26,5% y en el 8,5% teniendo en cuenta a todas las empresas.

Entre las empresas **industriales** son un **36%** las que prevén realizar este tipo de inversión, el **37%** en la **industria metálica** y el **33,5%** en la **no metálica**. En el **sector servicios** son el **34%**, el **26,5%** en el **comercio y la hostelería** y el **42,5%** en los **servicios a empresas**. Ninguna empresa de la construcción prevé realizar este tipo de inversión.

<sup>16</sup> Este resultado no significa que el 28% de la inversión total de estas empresas se vaya a destinar a este tipo de aplicaciones, lo que define es una media del porcentaje de cada empresa sin tener en cuenta (porque no lo conocemos) el volumen de inversión de cada empresa.

<sup>17</sup> Nuevamente es una media de los porcentajes que señalan las empresas sin tener en cuenta el volumen de inversión.

## Inversión en I+D+i:

Retrocede hasta el 15% el número de empresas que dicen haber aumentado sus inversiones en I+D+i respecto al año anterior, el nivel más bajo desde que tenemos datos. De cara a 2024, repunta hasta el 18,5% el número de empresas que prevén este tipo de inversión.

El número de empresas que señalan haber **aumentado sus inversiones en I+D+i** respecto al año anterior se sitúa en **2023** en el **15%**, lo que supone **-4,5 puntos menos que en 2022** y el **nivel más bajo** desde que tenemos datos<sup>18</sup> (16% en 2020; 15,5% en 2013). Son, además, **-5,5 puntos menos que lo que apuntaban las previsiones**. De cara a **2024**, el **18,5%** de las empresas de las empresas prevén aumentar sus inversiones en I+D+i, lo que supondría +3,5 puntos más que en 2023, aunque todavía -1 punto menos que en 2022.

Por su parte, el número de empresas que señalan haber tenido que **disminuir sus inversiones en I+D+i** se sitúa en el **6%**, **+2,5 puntos más que el año anterior**, aunque **-0,5 puntos menos que lo que apuntaban las previsiones**. Para **2024**, por su parte, el número de empresas que prevén que tendrán que disminuir sus inversiones en I+D+i es del **5%**, lo que supondría -1 punto menos que en 2023.

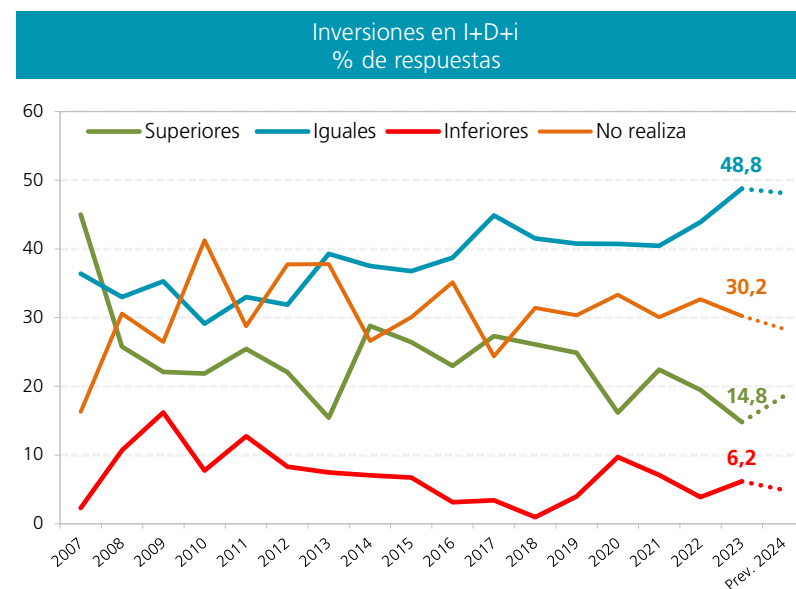
De esta forma, el número de empresas que señalan haber **mantenido su nivel de inversión en I+D+i** en el mismo nivel del año anterior se sitúa en **2023** en el **49%**, lo que supone **+5 puntos** más que el año anterior y el **registro más alto** desde que tenemos datos. Si comparamos con las previsiones que las empresas hacían a comienzos de año, el resultado se ha situado +7,5 puntos por encima. Para **2024** el número de empresas que prevén que mantendrán su nivel de inversiones en I+D+i se mantiene en el **48%**, apenas -0,5 puntos menos que en 2023.

Complementariamente, el **30%** de las empresas señalan **no haber realizado inversiones en I+D+i en 2023**, lo que supone **-2,5 puntos menos** que el año anterior y prácticamente el mismo resultado que en 2021 y en 2019. Con relación a las previsiones que las empresas realizaban a comienzos del año pasado, el resultado ha sido -1 punto inferior. De cara a **2024**, se podría producir una nueva disminución del número de empresas que **no realizan inversión en I+D+i**, hasta el **28,5%**, serían -2 puntos menos que en 2023.

Retrocede hasta el 30% el número de empresas en 2023 no han realizado inversión en I+D+i.

Como resultado de todo esto, el **saldo neto entre las respuesta de inversiones superiores-inferiores** se sitúa en **2023** en **8,5 puntos**, lo que supone **-7 puntos menos que el año anterior** y el nivel más bajo desde 2020. Son, además, -5 puntos menos que los que apuntaban las previsiones. De cara a **2024**, de cumplirse las previsiones que las empresas hacen en este momento, el indicador recuperaría +5 puntos hasta situarse en **+13,5 puntos**.

Por su parte, el **saldo neto** calculado como **inversiones superiores + iguales – inferiores – no realiza** se sitúa para **2023** en **+27 puntos**, prácticamente el mismo nivel que en 2022 y +3,5 puntos por encima de los que apuntaban las previsiones de comienzos de años. De cumplirse las previsiones que las empresas realizan para **2024**, el indicador podría avanzar hasta los **33,5 puntos**, lo que supondría **+6 punto** más que en 2023 y el registro más alto desde 2018 (35,5% entonces; 31,5% en 2019).



Fuente: Encuesta de coyuntura económica de ADEGI

<sup>18</sup> La serie comienza en 2007.



**Nota técnica:** Encuesta realizada por ADEGI a sus empresas afiliadas durante el mes de enero. Las empresas que han respondido a la encuesta dan empleo a más de 17.500 personas, lo que supone cerca del 10% del empleo asalariado del sector privado.



# Situación Económica de Gipuzkoa



## Actividad económica:

El PIB de Gipuzkoa aumentó en 2023 en torno a un **+1,8%/+1,9%** respecto al año anterior, superando en un **+1,3%** el nivel de 2019.

La economía de Gipuzkoa creció en **2023 en torno a un +1,8% o un +1,9%** respecto al año anterior. Este crecimiento supone cierta ralentización respecto a los años anteriores (+4,3% en 2022; +5,9% en 2021), si bien es importante recordar que la caída experimentada por la economía en 2020 alcanzó el -9,9%. Con todo, gracias a tres años consecutivos de recuperación, en 2023, el PIB de Gipuzkoa superó en un **+1,3% en máximo prepandemia de 2019**.

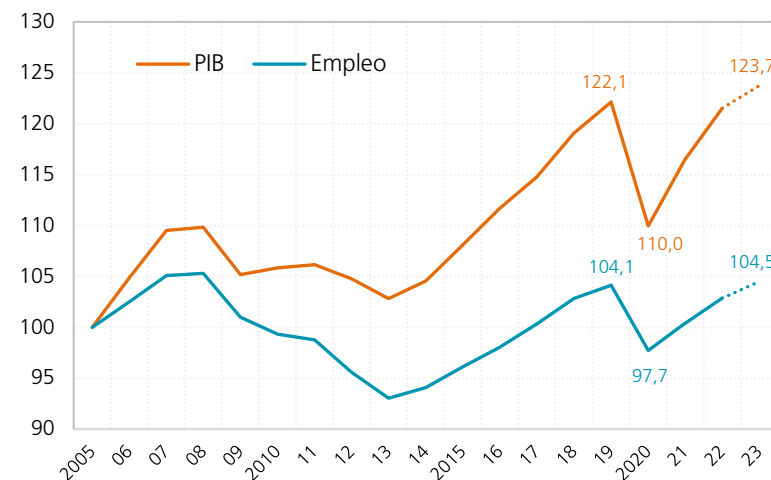
Lejos de los crecimiento inter-trimestrales por encima del 1% registrados prácticamente todos los trimestres desde el inicio de la recuperación *postconfinamiento* hasta el segundo trimestre de 2022, durante los dos primeros trimestres de 2023 la economía mantuvo un ritmo de crecimiento bastante estable, con un avance del **+0,5%t/tr** durante el **primer trimestre** y del **+0,4%tr/tr** durante el **segundo**. Aunque estos crecimientos supusieron, también, cierta ralentización respecto al último trimestre de 2022 (+0,9%tr/tr entonces), es importante recordar que durante el tercer trimestre de ese año se produjo una pequeña corrección bajista (-0,2%tr/tr), en gran medida por la mala evolución del sector industrial. De tal forma que, el crecimiento acumulado durante el primer semestre de 2023 fue del +1,1% respecto al semestre anterior (0,8% entonces; +2,4% durante el primer semestre de 2022). Durante el **tercer trimestre** de 2023, sin embargo, como ya pasara el año anterior, la actividad económica perdió impulso y el crecimiento del PIB se desaceleró hasta el **+0,2%tr/tr**. Todavía no conocemos los datos del último trimestre de 2023, aunque lo más probable es que la economía haya recuperado impulso y haya avanzado en torno a un **+0,4% %tr/tr**. Con todo, el crecimiento durante el **segundo semestre** sería más modesto y en el entorno del **+0,6%** respecto al semestre anterior.

En este contexto, durante el **primer trimestre de 2023** el PIB prácticamente **recuperó el nivel del cuarto trimestre de 2019** y tras otros tres trimestres consecutivos al alza, durante el **cuarto trimestre** se situó en torno a un **+1% por encima**.

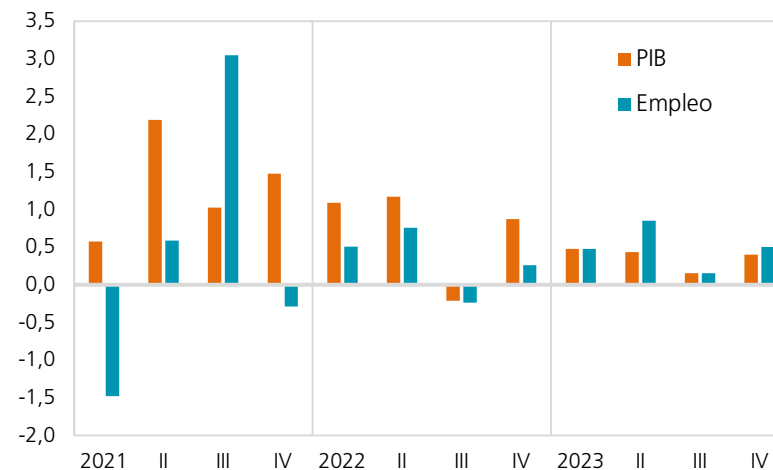
Durante el cuarto trimestre de 2023 el PIB se situó en torno a un **+1% por encima del máximo prepandemia del cuarto trimestre de 2019**.

Por lo que afecta al **empleo** (medido en puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo), de media en **2023** el aumento se situó en torno a un **+1,5% o un +1,6%** respecto al año anterior, lo que supondría cierta pérdida de impulso respecto a los dos

PIB y empleo de Gipuzkoa  
Series desestacionalizadas. 2005 = 100



PIB y empleo de Gipuzkoa  
Series desestacionalizadas. 1.tr 2005 = 100



Fuente: ADEGI en base a Eustat- Cuentas económicas trimestrales.

años precedentes (+2,5% en 2022; +2,7% en 2021), aunque **superar en alrededor de un leve +0,3% el nivel de 2019** (máximo prepandemia). En valores absolutos estaríamos hablando de unos **5.000 puestos de trabajo netos más que el año anterior** y en torno a uno 1.000 puestos de trabajo netos más que en 2019. En cualquier caso, es importante señalar que en los últimos años EUSTAT ha realizado importantes revisiones en los datos de empleo<sup>19</sup>.

En este caso, tras un segundo semestre de 2022 en el que el empleo apenas avanzó un +0,3% respecto al semestre anterior (-0,2%tr/tr III.tr.22; +0,3%tr/tr IV.tr.22), durante el primer semestre de 2023 se produjo una clara recuperación de impulso, con un aumento del **+0,5%tr/tr** durante el **primer trimestre** y del **+0,9%tr/tr** durante el **segundo**. Durante el **tercer trimestre**, sin embargo, se produjo la misma pérdida de impulso observada para el PIB, con un pequeño avance del **+0,2%tr/tr**. Todavía no disponemos de datos relativos al cuarto trimestre, pero cabe esperar un aumento en el entorno del +0,4%tr/tr también.

En el caso del empleo no **se superaron los máximos prepandemia** (tercer trimestre de 2019) hasta el **segundo trimestre de 2023**, aunque tras otros dos trimestres de evolución alcista, el empleo podría haberse situado durante el cuarto trimestre entre un +0,5% y un +0,8% por encima del nivel del tercer trimestre de 2018.

**El PIB de Euskadi también aumentó un +1,8% respecto al año anterior, aun en este caso superando ya en un +2,7% el nivel de 2019.**

En el conjunto de **Euskadi** la evolución de la actividad económica a lo largo de 2023 fue prácticamente igual, con un avance del **+0,5%tr/tr** durante el **primer trimestre**, del **+0,4%tr/tr** durante el segundo, una desaceleración hasta el **+0,2%tr/tr** durante tercero y según el avance de las cuentas trimestrales, recuperando impulso durante el **cuarto trimestre** con un crecimiento del **+0,4%tr/tr**.

Según el avance de las cuentas trimestrales durante el cuarto trimestre de 2023 el PIB aumentó un **+0,4%tr/tr**.

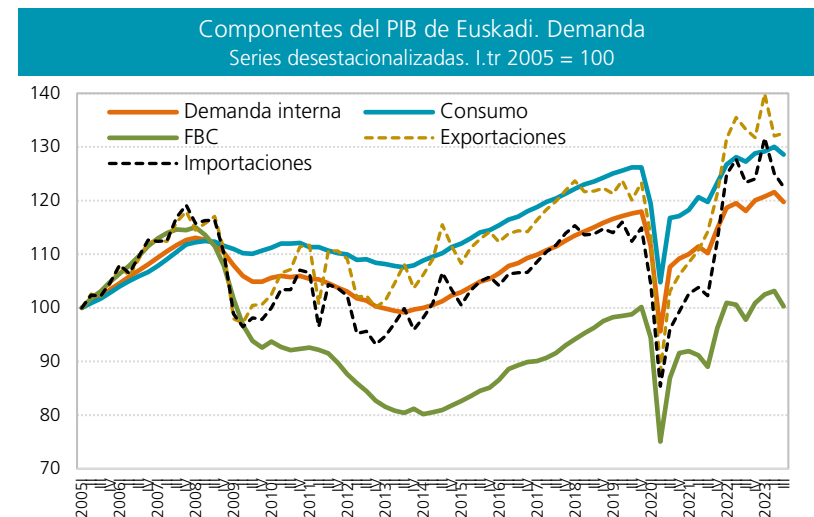
De esta forma, el PIB de **Euskadi** aumentó en **2023** un **+1,8% respecto al año anterior** y encadenó el tercer año consecutivo de crecimiento (+6,0% en 2021; +5,4% en 2022), situándose un **+2,7% por encima del nivel de 2019**. En este caso, sin embargo, el PIB ya había superado los niveles de 2019 en 2022. De hecho, ya durante el segundo trimestre de 2022 se superó en un +0,3% el nivel de PIB del cuarto trimestre de 2019, para llegar a situarse un +2,4% por encima el cuarto trimestre de 2023.

<sup>19</sup> El aumento de 2021 en un primer momento fue del +5,1% o +15.346 puestos de trabajo y según los últimos datos en realidad fue del +2,7% y +8.390 puestos de trabajo. En el caso de 2022, si los primeros datos apuntaban un aumento del +3,1% o +10.022 puestos de trabajo,

**El PIB se mantuvo al alza gracias a la demanda interna, a pesar de la intensa desaceleración tanto del consumo de los hogares y de la inversión.**

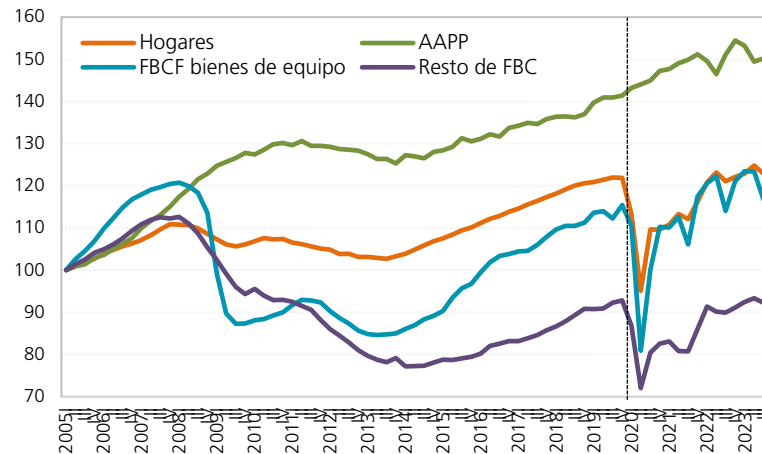
Todavía no disponemos de datos desagregados relativos al cuarto trimestre, aunque podemos analizar la información relativa a los tres primeros trimestres de 2023. Según estos, el **crecimiento** acumulado hasta el tercer trimestre fue también del +1,8% respecto al mismo periodo de 2022 y **se debió fundamentalmente a la evolución positiva de la demanda interna**, mientras que la **contribución del sector exterior fue prácticamente nula** (negativa en 2022 tras una fuerte revisión de los datos).

La escasa contribución del sector exterior se debió a que mientras que las **exportaciones** acumularon un crecimiento del **+1,0%** respecto al año anterior (+20,1% entonces), las **importaciones** acumularon un crecimiento del **+0,9%** (+21,8% en 2022), apenas una décima menos. No obstante, es importante señalar que, si bien durante el primer y segundo trimestre la evolución de las exportaciones y de las importaciones fue similar, al alza en el primero, +6,2%tr/tr y +6,1%tr/tr respectivamente, y a la baja en el segundo, -5,6%tr/tr y -5,0%tr/tr respectivamente, durante el tercero sólo las importaciones se mantuvieron a la baja, -2,0%tr/tr, mientras que las exportaciones mostraron un mínimo crecimiento, +0,4%tr/tr.

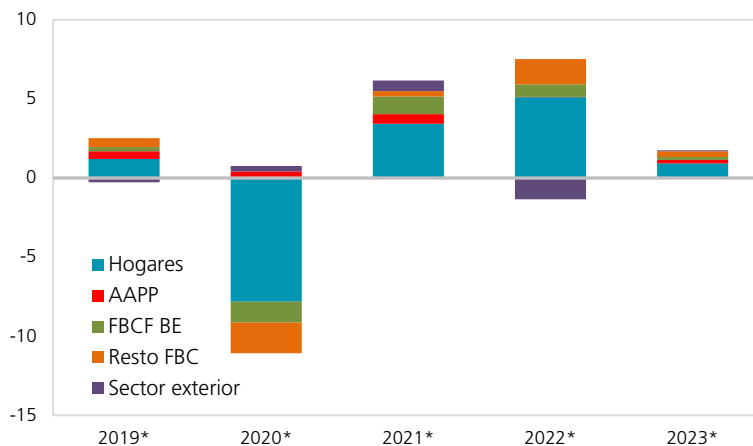


Fuente: ADEGI en base a Eustat- Cuentas económicas trimestrales. tras las revisión realizada en septiembre del año pasado el aumento se sitúa en el +2,5% o +7.765 puestos de trabajo (equivalentes a tiempo completo).

Componentes del PIB de Euskadi. Demanda  
Series desestacionalizadas. I.tr 2005 = 100



Componentes del PIB de Euskadi. Demanda  
Aportación en puntos. I-III trimestre de cada año.



Fuente: ADEGI en base a Eustat- Cuentas económicas trimestrales.

<sup>20</sup> Formación Bruta de Capital Fijo.

La **demanda interna**, sin embargo, acumuló hasta el tercer trimestre un crecimiento del **+1,6%** respecto al mismo periodo del año anterior. No obstante, este resultado supone una **importante desaceleración** respecto al +7,4% de entonces y respecto al +5,4% de 2021. Se mantuvieron al alza tanto el **consumo**, **+1,5%**, como la **inversión**, **+2,2%**, aunque en ambos casos mostrando una clara pérdida de impulso respecto al año anterior (+6,6% y +10,0% respectivamente entonces).

Por lo que afecta al consumo, fue el **consumo de los hogares** el que mostró una **intensa desaceleración**, pasado de un avance del +8,6% durante los tres primeros trimestres de 2022, al **+1,5%**

El consumo de los hogares se mantuvo por encima del máximo prepandemia.

durante los tres primeros trimestres de 2023. El **consumo de las AAPP**, por el contrario, mostró una **aceleración** desde el +0,1% de 2022 hasta el **+1,3%** de 2023. Todo esto fue así a pesar de que el consumo de los hogares disminuyó durante el tercer trimestre de 2023, -1,5%tr/tr, tras registrar una evolución alcista durante los dos primeros (+0,6%tr/tr I.tr.23; +1,6%tr/tr II.tr.23) y de que el consumo de las AAPP evolucionó a la baja durante los dos primeros trimestres (-0,8%tr/tr I.tr.23; -2,5%tr/tr II.tr.23) y no fue hasta el tercero cuando registró una tasa intertrimestral positiva (+0,5%tr/tr). En todo caso, tanto en consumo de los hogares, como, sobre todo, el gasto de las AAPP, se situaron durante el tercer trimestre de 2023 por encima de los máximos prepandemia (en el caso de las AAPP al alza ininterrumpidamente hasta el cuarto trimestre de 2021).

Por lo que afecta a la inversión, la **FBCF<sup>20</sup> en bienes de equipo** acumuló hasta el tercer trimestre de 2023 un crecimiento del **+1,9%** respecto al mismo periodo del año anterior, lo que supone, también, una intensa desaceleración respecto al mismo periodo de los dos años

La inversión en bienes de equipo llegaba alcanzaba niveles récord durante el primer y el segundo trimestre de 2023.

anteriores (+12,8% I-III.tr.21; +8,5% I-III.tr.22). De forma similar, el resto de **FBC<sup>21</sup>** acumuló durante los tres primeros trimestres un crecimiento del **+2,4%** respecto al mismo periodo del año anterior, cuando el crecimiento alcanzaba el +11,0% (+2,2% I-III.tr.21). En el caso de la FBCF en bienes de equipo sólo el primer trimestre fue de evolución alcista, mientras que durante el segundo se producía una mínima disminución y una disminución bastante más intensa durante el tercero (+1,9%tr/tr I.tr.23; -0,1%tr/tr II.tr.23; -5,3%tr/tr III.tr.23). En el caso del resto de FBC, las evolución se mantuvo al alza durante los dos primeros trimestres (+1,6%tr/tr I.tr.23; +0,6%tr/tr II.tr.23), pero fue también a la baja durante el tercero (-2,8%tr/tr III.tr.23).

<sup>21</sup> Formación Bruta de Capital.

## El crecimiento de 2023 se debió casi en exclusiva al sector servicios, siendo los servicios de hostelería, comercio y transporte los que más crecimiento acumularon respecto al año anterior.

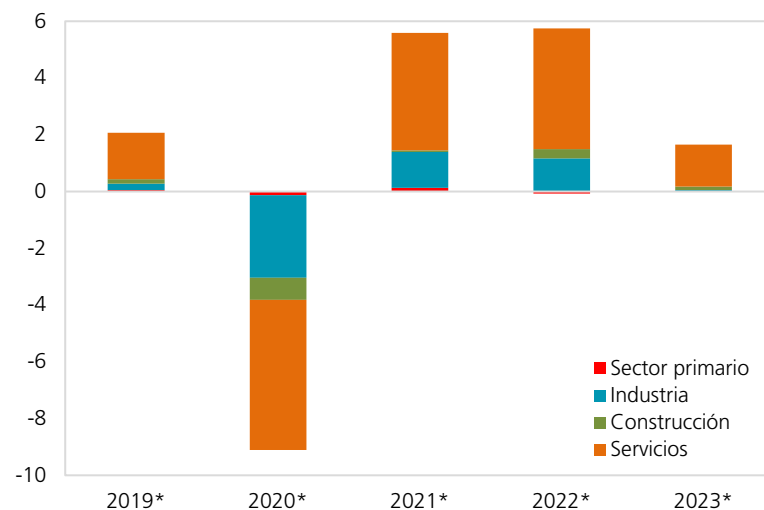
Si el análisis lo hacemos por el lado de la oferta, el crecimiento acumulado por el PIB durante los tres primeros trimestre de 2023 se debió casi en exclusiva al **sector servicios**, que a pesar de acumular un crecimiento del **+2,3% respecto al año anterior**, también mostró una importante ralentización respecto a los dos años previos (+6,7% I-III.22; +6,5% I-III.21). Aunque la ralentización comenzó a ser más evidente durante el tercer trimestre de 2022, durante el tercer trimestre de 2023 mostró una significativa ganancia de impulso, impulsada por todas las ramas. En cualquier caso, fueron los servicios de **comercio hostelería, comercio y transporte** los que más crecimiento acumularon respecto al año anterior, **+4,0%**, por encima de los servicios de la **AP, educación, sanidad y servicios sociales, +1,9%**, y del resto de los servicios, **+1,3%**, en todos los casos superando ampliamente los niveles prepandemia. Por lo que afecta a los servicios de comercio, hostelería y transporte, tanto durante el primer trimestre, como durante el tercero, los crecimientos intertrimestrales fueron importantes, frente a un segundo trimestre algo más débil (+1,9%tr/tr I.tr.23; +0,4%tr/tr II.tr.23; +1,0%tr/tr

III.tr.23). En el caso de los servicios de la AP, educación, sanidad y servicios sociales el primer semestre fue más débil, frente a un mayor impulso durante el tercer trimestre (0,0%tr/tr I.tr.23; +0,4%tr/tr II.tr.23; +1,0%tr/tr III.tr.23). En el caso del resto de los servicios, el año comenzó a la baja, mostró un leve repunte durante el segundo, para acabar ganando impulso durante el tercero (-0,7%tr/tr I.tr.23; +0,3%tr/tr II.tr.23; +1,0%tr/tr III.tr.23).

Por lo que afecta al **sector industrial**, durante los tres primeros trimestre de 2023 apenas acumuló un exiguo crecimiento del **+0,2% respecto al mismo periodo del año anterior** (+5,6% I-III.22; +6,0% I-III.21), manteniéndose por debajo, todavía, de los niveles prepandemia, cuando todavía no se habían recuperado los máximo de 2008 y 2007. El crecimiento de la **industria manufacturera** fue algo mayor, **+0,5%**, aunque mostrando, igualmente, una intensa desaceleración respecto a los años previos (+5,0% I-III.22; +9,9% I-III.21). En ambos casos (tanto en la industria manufacturera, como en el conjunto de la industria), 2023 comenzó al alza, con avances importantes respecto al trimestre anterior (+1,3%tr/tr manufacturera; +1,0%tr/tr total industria), mientras que durante el segundo trimestre (-0,2%tr/tr; -0,6%tr/tr) y sobre todo el tercero (-2,6%tr/tr; -2,4%tr/tr) la evolución fue a la baja. Durante el cuarto trimestre cabe esperar que se haya producido cierta recuperación.

La industria mostró un crecimiento exiguo y se mantuvo por debajo de los niveles prepandemia y de los máximos de 2008 y 2007.

Componentes del PIB de Euskadi. Oferta  
Aportación en puntos. I-III trimestre de cada año



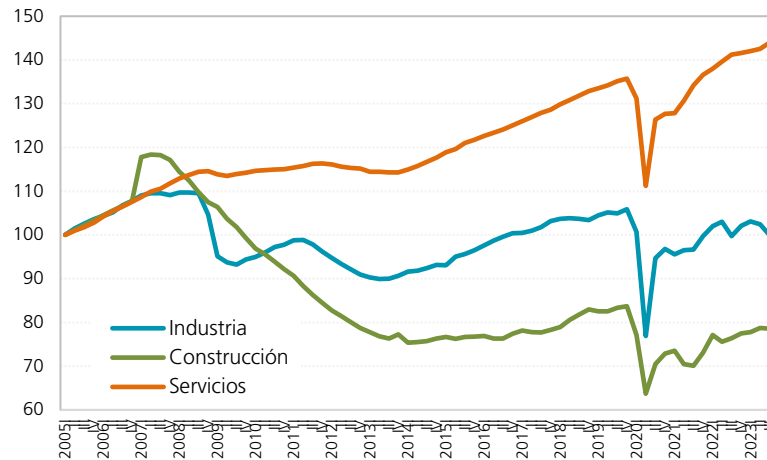
Fuente: ADEGI en base a Eustat- Cuentas económicas trimestrales.

También la contribución del sector de la **construcción** al crecimiento global fue muy limitada, a pesar de que en este caso el crecimiento acumulado durante los tres primeros trimestre de 2023 respecto al mismo periodo del año anterior fue del **+2,7%**. En cualquier caso, se produjo también una importante ralentización respecto a 2022 (+7,0% I-III.22; +1,3% I-III.21) y el nivel se mantuvo nos sólo por debajo de los niveles prepandemia, sino también, de los niveles anteriores a 2013, por su puesto. La construcción comenzó el año ligeramente al alza durante el primer trimestre y ganando impulso durante el segundo, durante el tercer trimestre, sin embargo, se produjo una mínima corrección a la baja (+0,4%tr/tr I.tr.23; +1,2%tr/tr IV.tr.23; -0,2%tr/tr III.tr.23).

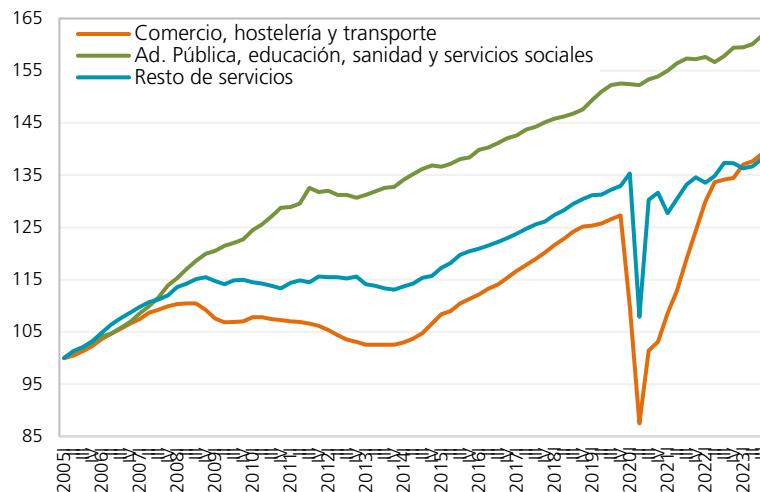
La construcción también se mantuvo por debajo de los niveles prepandemia.

El sector primario, por su parte, acumuló durante los tres primeros trimestres de 2023 una disminución del **-8,6%** respecto al año anterior (+15,1% I-III.22; -16,8%I-III.21). Esto fue así a pesar de que durante el primer trimestre y el tercero la evolución fue al alza y de que sólo durante el segundo se produjo cierta disminución. En todo caso, los resultados del primer trimestre fueron insuficientes para recuperar todo lo perdido durante el cuarto trimestre del año anterior (-13,3%tr/tr entonces).

Componentes del PIB de Euskadi. Oferta  
Series desestacionalizadas. I.tr 2005 = 100



Componentes del PIB de Euskadi. Oferta. Sector servicios  
Series desestacionalizadas. I.tr 2005 = 100



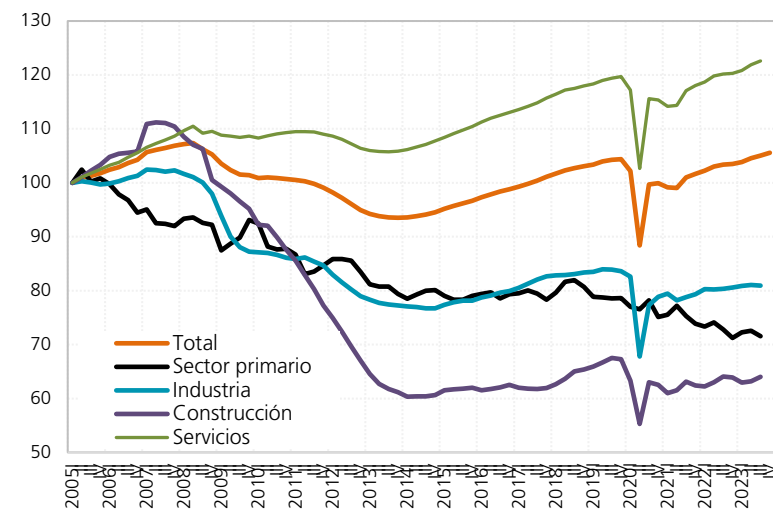
Fuente: ADEGI en base a Eustat- Cuentas económicas trimestrales.

En 2023 el empleo aumentó en Euskadi un **+1,7%** respecto al año anterior y se crearon unos **16.000** puesto de trabajo, casi 9 de cada 10 en los servicios.

En este contexto, el **empleo** (medido en puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo) aumentó en **Euskadi** en **2023** en un **+1,7%** respecto al año anterior (+2,8% entonces) o en unos **16.000 puestos de trabajo** respecto al año anterior, superando en un +0,7% o unos 7.000 puestos de trabajo el nivel de 2019. El empleo mostró bastante fortaleza a lo largo de todo el año (+0,3%tr/tr I.tr.23; +0,7%tr/tr II.tr.23; +0,4%tr/tr III.tr.23; +0,5%tr/tr IV.tr.23)

Todavía no disponemos de datos por sectores para el conjunto del año, pero en base a los datos de los tres primeros trimestres de 2023, el **88% del empleo se creó en el sector servicios** (+1,9%), frente al **11% de la industria** (+0,8%) y menos del **2%** de la **construcción** (+0,5%), mientras que el sector primario perdió empleo (-1,7%). De hecho, sólo el sector servicios superó los niveles de 2019, alcanzando, además el nivel más alto registrado, mientras que en el empleo industrial y el de la construcción se situaron, todavía, por debajo de los niveles de 2019.

Evolución del empleo en Euskadi  
Series desestacionalizadas. I.tr 2005 = 100



Fuente: ADEGI en base a Eustat- Cuentas económicas trimestrales.

## Ventas de las empresas:

Las ventas de las empresas de Gipuzkoa acumularon hasta noviembre de 2023 un crecimiento del **+2,7%** respecto al año anterior gracias al impulso del mercado interior.

Según datos del Departamento de Hacienda y Finanzas de la Diputación Foral de Gipuzkoa, las **ventas de las empresas**<sup>22</sup> cumularon **hasta noviembre de 2023** un crecimiento del **+2,7% respecto al año anterior** (+14,2% entonces) y encadenaron el tercer año consecutivo en positivo. Esto fue así a pesar de que entre abril y julio se registraron tasas interanuales negativas (-9,0%a/a abril; -3,1%a/a mayo; -2,8%a/a junio; -2,4% julio), desde agosto, sin embargo, la evolución interanual volvió a ser positiva de forma ininterrumpida.

Es importante recordar que estos resultados hacen referencia a ventas valoradas en euros corrientes y que, por tanto, las variaciones en los precios pueden tener un efecto importante sobre los resultados observados. Aunque hemos vivido un contexto fuertemente inflacionista, los precios han comenzado a ralentizar su ritmo de crecimiento. Así, durante los once primeros meses de 2023 el índice de precios de consumo acumuló un crecimiento medio del +3,6% respecto al mismo periodo del año anterior (+8,6% entonces) y el índice de precios industriales de Euskadi una disminución media del -1,5% (+21,5% durante el mismo periodo del año pasado), tras registrar tasas interanuales negativas de forma ininterrumpida desde el mes de abril.

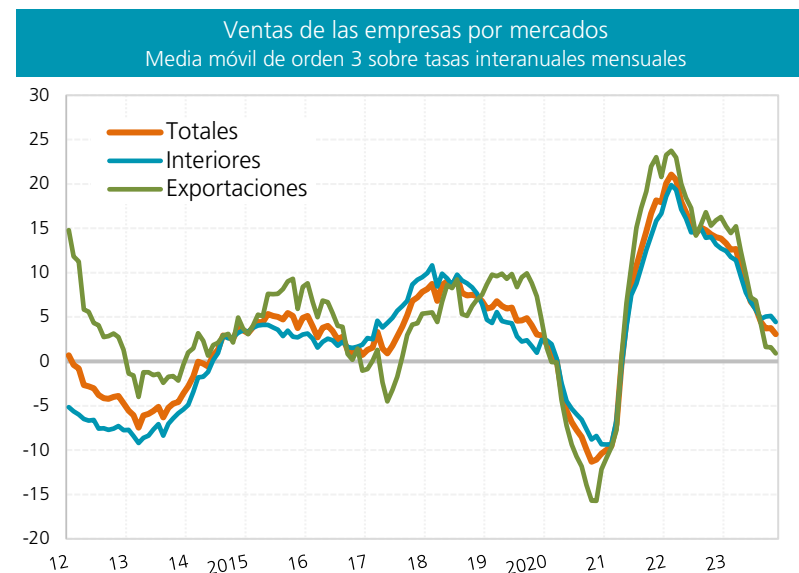
El crecimiento global de las ventas se debió principalmente a las **ventas interiores**, que acumularon **hasta noviembre un crecimiento del +4,0% respecto al año anterior** (+13,0% entonces) y encadenaron, también, el tercer año consecutivo en positivo. En este caso, sólo en abril, mayo y julio se registraron tasas interanuales negativas (-7,1%a/a; -1,4%a/a; y -0,9%a/a respectivamente).

Aumentaron un **+4%** las ventas interiores y un **+1,5%** las ventas a la UE, pero disminuyeron un **-0,9%** las ventas al resto del mundo.

Las **exportaciones**, por su parte, apenas acumularon un crecimiento del **+0,4%** respecto al año anterior (+16,5% entonces) y lo hicieron, además, gracias a la evolución de las **ventas a la UE, +1,5%**, mientras que las ventas al **resto del mundo** acumularon una disminución del **-0,9%** respecto al año anterior (+16,5% y +16,6%

respectivamente el año anterior). En el caso de las ventas a la UE la evolución interanual fue a la baja entre los meses de abril y julio (-18,6%a/a, -4,2%a/a, -5,3%a/a y -10,3%a/a respectivamente), mientras que en el caso de las exportaciones al resto del mundo sólo en enero, marzo, julio y noviembre se registraron tasas interanuales positivas (+18,8%a/a; +31,6%a/a; +2,5%a/a; y +5,2%a/a respectivamente).

Las **importaciones**, sin embargo, acumularon hasta noviembre una disminución del **-7,2% respecto al año anterior** (+24,3% entonces), tras registrar tasas interanuales negativas cada uno de los once meses. La disminución fue algo más moderada en el caso de las importaciones **desde la UE, -2,7%**, mientras que la disminución de las importaciones desde el **resto del mundo** alcanzó el **-17,8%** (+18,5% y +41,0% respectivamente el año anterior). Las importaciones desde las UE registraron tasas interanuales positiva en enero, junio y agosto (del 0,0% en octubre), mientras que en el caso de las importaciones desde el resto del mundo sólo se registraron resultados positivos en marzo y en julio, encadenando tasas interanuales negativas de forma ininterrumpida desde agosto hasta noviembre.



Fuente: ADEGI en base a Eustat- Cuentas económicas trimestrales.

rendimientos del trabajo, de actividades económicas y premios, de las empresas NO financieras que, con sede social en Gipuzkoa, presentan dichas declaraciones con periodicidad mensual.

22 La información contenida en esta publicación se obtiene a partir de las declaraciones del Impuesto sobre el Valor Añadido y las declaraciones de retenciones e ingresos a cuenta de

## Las ventas aumentaron en todos los sectores: un +8,5% en la construcción, un +4,6% en el sector servicios y un +0,8% en la industria.

Si volvemos a centrarnos en las ventas, la evolución positiva se repartió entre todos los sectores, aunque fueron las ventas de las **construcción** las que más aumentaron, **+8,5%**, seguidas de las del **sector servicios, +4,6%**, y la **industria** en último lugar, **+0,8%** (+13,4%, +12,6% y +15,4% respectivamente el año anterior). Por lo que afecta al sector industrial, al evolución interanual fue a la baja entre abril y julio, en el caso de la construcción se registraron tasas interanuales negativas entre mayo y julio, y en el caso del sector servicios sólo en abril.

En este contexto, el **empleo**<sup>23</sup> medido como personas perceptoras de rendimientos de trabajo, acumuló hasta noviembre un crecimiento del **+1,4% respecto al año anterior** (+2,0% entonces). El aumento fue del **+1,3%** en la **industria** y del **+1,8%** en el **sector servicios**, mientras que en la **construcción** se produjo una disminución del **-1,9%** (el

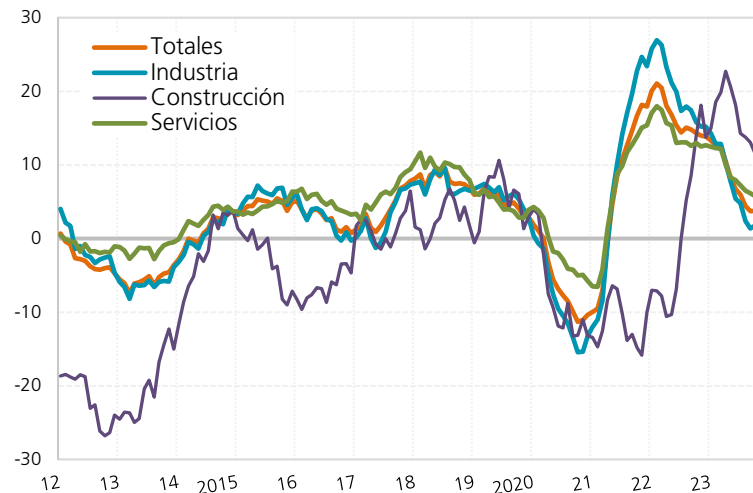
año anterior +1,6%, +2,6% y -1,1% respectivamente). En este sentido cabe señalar que la industria mostró tasas interanuales positivas cada uno de los meses, el sector servicios todos menos noviembre, mientras que en la construcción se registraron tasas interanuales negativas todos los meses menos en enero y febrero.

El número de personas perceptoras de rendimientos de trabajo aumentó en la industria y en los servicios.

En paralelo, la **retribución media por persona empleada**<sup>24</sup> aumentó durante los **once primeros meses** de 2023 un **+5,0%** respecto a 2022. El aumento fue del **+4,5%** en la **industria**, del **+6,7%** en la **construcción** y del **+6,0%** en el **sector servicios**.

En esta línea, durante los once primeros meses de 2023 la **masa salarial total** aumentó un **+6,4%** respecto al año anterior (+6,5% entonces). El aumento fue del **+5,8%** en la **industria**, del **+4,8%** en la **construcción** y del **+7,8%** en el **sector servicios** (+6,7%, +4,8% y +6,4% respectivamente el año anterior).

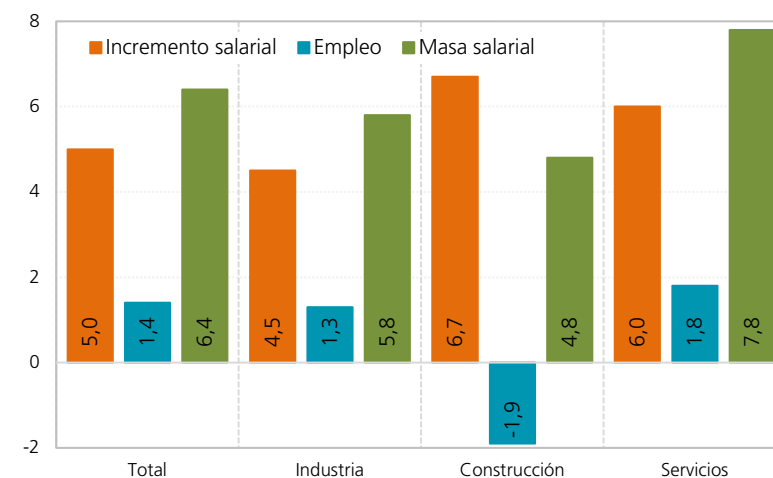
Ventas de las empresas por sectores  
Media móvil de orden 3 sobre tasas interanuales mensuales



Fuente: ADEGI en base a Eustat- Cuentas económicas trimestrales.

<sup>23</sup> Para la aproximación de la evolución del empleo asalariado tienen en cuenta el número de personas que reciben rendimientos de trabajo a lo largo del mes, aunque haya sido un único día. Puede suceder que una persona que se encuentre en situación de ERTE cobre una parte de su salario desde la empresa, por lo que se considera trabajadora de la misma.

Incremento salarial, del empleo y de la masa salarial total  
En %



Fuente: ADEGI en base a Eustat- Cuentas económicas trimestrales.

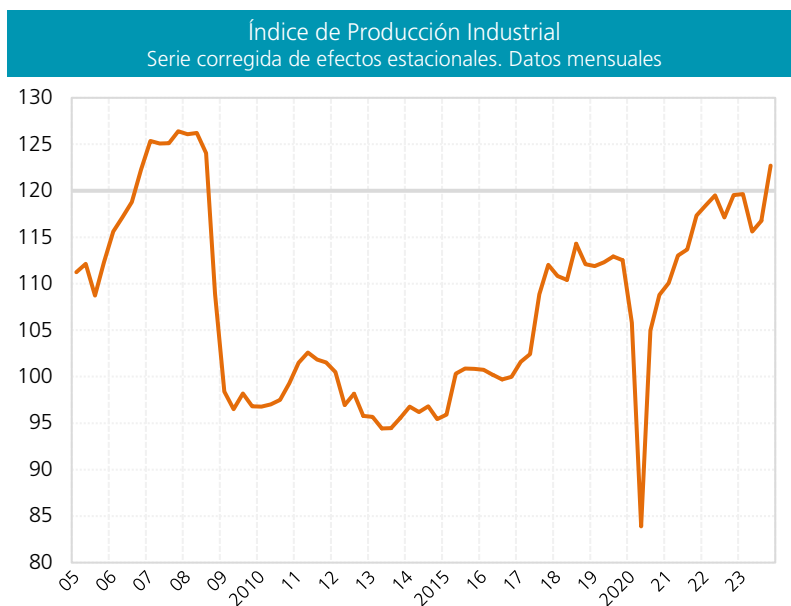
<sup>24</sup> En este caso hay que tener en cuenta que, si una persona se encuentra en situación de ERTE y la empresa paga la mitad de su salario, esa persona se computa en su totalidad como empleada, pero sólo se computa la mitad de su salario.

## Sector industrial:

La producción industrial recuperó impulso desde el mes de agosto, de forma muy intensa en diciembre, pero de media en 2023 apenas alcanzó el nivel de 2022.

El **Índice de Producción Industrial**<sup>25</sup>, tras alcanzar en diciembre de 2022 el nivel más alto desde septiembre de 2008 (un -2,1% por debajo del registro de entonces), en enero de 2023 comenzó a evolucionar a la baja (con un mínimo repunte en marzo) hasta llegar a situarse

La producción industrial se recuperó desde el mes de agosto y el IPI se situó en diciembre en el nivel más alto desde abril de 2008.



Fuente: ADEGI en base a EUSTAT

<sup>25</sup> El IPI es un indicador coyuntural que pretende medir la evolución del Valor Añadido Bruto mes a mes. La utilidad del IPI como indicador del VAB está condicionada a la aceptación de funciones de producción lineales, homogéneas y estables en el tiempo, por un lado y por otro lado, a que la

en julio en el nivel más bajo desde agosto de 2021 (+0,6% por encima del nivel de entonces) y un -5,5% por debajo del nivel de diciembre de 2022. Desde entonces, sin embargo, la **evolución volvió a ser al alza** y mostrando una **fuerte aceleración durante el mes de diciembre** (+6,6% m/m), de tal forma que durante ese mes alcanzó el **nivel más altos desde abril de 2008**, apenas un -0,3% por debajo del nivel de entonces.

En este contexto, durante el **primer trimestre** la producción industrial prácticamente se estancó respecto al trimestre anterior, **+0,1%tr/tr**, para mostrar una significativa disminución durante el **segundo, -3,3%tr/tr**. Durante el **tercero**, sin embargo, se produjo cierta recuperación, **+1,0%tr/tr**, que se intensificó de forma importante durante el **cuarto trimestre, +5,1%tr/tr**.

Con todo, en **2023** la producción industrial (medida a través del Índice de Producción Industrial), **apenas mostró variación respecto al año anterior**, situándose un exiguo -0,1% por debajo del nivel medio de 2022 (+4,6% entonces), aunque se situó un **+5,5% por encima del nivel de 2019** (un -2,7% por debajo del nivel de 2008). Con relación a estos resultados cabe destacar que IPI sólo registró tasas interanuales positivas en enero, febrero, abril, septiembre, octubre y sobre todo diciembre.

La rama que más crecimiento restó fue la rama de la metalurgia y productos metálicos, aunque a cierta distancia cabe destacar, también, la contribución negativa de la industria de la energía y de la industria de la madera, papel y artes gráficas.

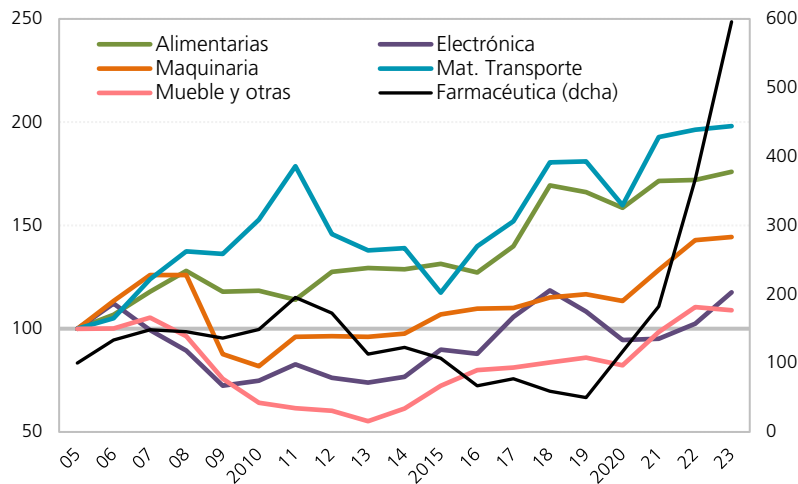
En 2023 fueron un total de **siete** las **ramas industriales que en 2023 acumularon una disminución** de mayor o menor intensidad, mientras que **ocho lograron mantenerse al alza**.

Entre las ramas que disminuyeron destaca principalmente la **metalurgia y productos metálicos** que, siendo la rama industrial con más peso, acumuló en 2023 una disminución del **-2,6%** respecto al año anterior (+1,9% entonces). Esto fue así a pesar de que desde el mes de agosto esta rama mostró una importante recuperación, más intensa en diciembre, respecto al deterioro mostrado entre abril y julio, alcanzando durante el cuarto trimestre el nivel más alto desde el cuarto trimestre de 2019 (un -2,1% por debajo todavía). A pesar de ello, la metalurgia no sólo se situó por debajo del nivel del año anterior, también se situó un -8,2% por debajo del nivel de 2019.

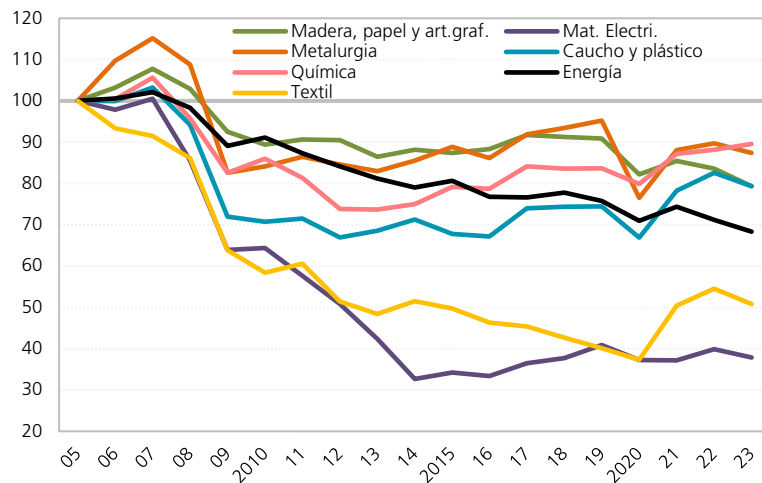
estructura del VAB se mantenga estable en el tiempo (año base actual 2015). Por ello, el objetivo de este indicador no es medir exactamente la evolución del VAB, sino mostrar la evolución e intensidad con que dicha variable se mueve.



**Índice de Producción Industrial**  
Serie corregida de efectos de calendario. 2005 = 100



**Índice de Producción Industrial**  
Serie corregida de efectos de calendario. 2005 = 100



Fuente: ADEGI en base a EUSTAT

La rama de la **energía eléctrica, gas, vapor y aire**, por su parte, acumuló en 2023 una disminución del **-4,0% respecto al año anterior** (-3,9% entonces) y se situó un -9,6% por debajo del nivel de 2019 (-30,5% respecto a 2008). La evolución fue a la baja durante el primer trimestre y sobre todo durante el segundo, mientras que durante el tercero se produjo una corrección alcista. Durante el cuarto nuevamente la evolución volvió a ser a la baja.

La **industria de la madera, papel y artes gráficas** acumuló en **2023** una disminución del **-5,1% respecto al año anterior** (-2,2% entonces), hasta situarse un -12,7% por debajo del nivel de 2019 (-22,9% respecto a 2008). La evolución de esta rama fue especialmente negativa durante el segundo trimestre, mostrando desde entonces cierta recuperación, aunque todavía por debajo de los niveles de comienzos de año.

La **fabricación de productos de caucho, plástico y otros no metálicos** acumuló una disminución del **-3,9% respecto al año anterior** (+5,5% entonces) y rompió con dos años consecutivos de recuperación. A pesar de ello, todavía se situó un **+6,5% por encima del nivel de 2019** (-15,8% respecto a 2008). Aunque el primer trimestre fue de cierto crecimiento, durante el segundo y sobre todo durante el tercero la evolución fue fuertemente a la baja. Durante el cuarto, por el contrario, se produjo cierta recuperación, aunque insuficiente para recuperar lo perdido a lo largo del año.

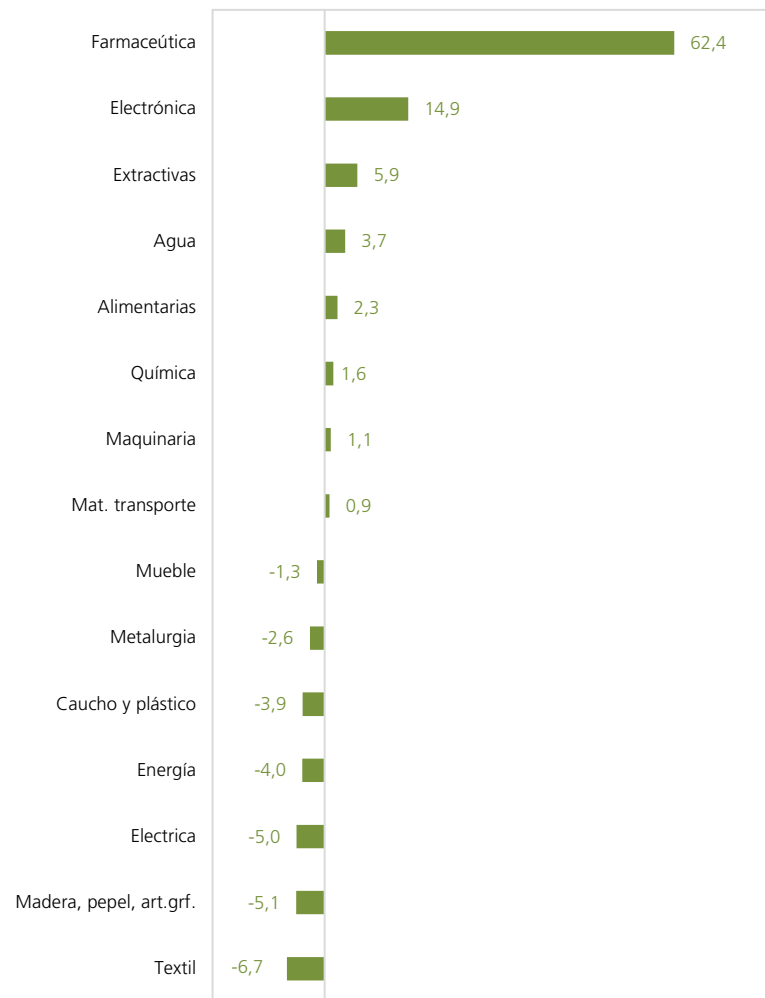
La **fabricación de productos de caucho, plástico y otros no metálicos y la fabricación de muebles y otras manufacturas**, disminuyeron respecto a 2022, aunque se mantuvieron por encima de 2019.

La **fabricación de material y equipo eléctrico** acumuló en 2023 una disminución del **-5,0% respecto al año anterior** (+7,1% entonces; único año de recuperación desde la pandemia) y se situó un -7,5% por debajo del nivel de 2019 (-55,7% respecto a 2008). Fue durante el segundo trimestre cuando la evolución fue más negativa, mostrando cierto repunte durante el tercero, que no se consolidó durante el cuarto, cuando se produjo una moderada disminución.

La **fabricación de muebles y otras manufacturas** acumuló en **2023** una disminución del **-1,3% respecto al año anterior** (+12,3% entonces), cuando se alcanzó el nivel más alto al menos desde que tenemos datos. De esta forma, el nivel fue todavía un **+26,7% superior al de 2019** (+13,1% respecto a 2008). La evolución fue a la baja durante los dos primeros trimestres, con una importante recuperación durante el tercero y un estancamiento durante el cuarto trimestre.

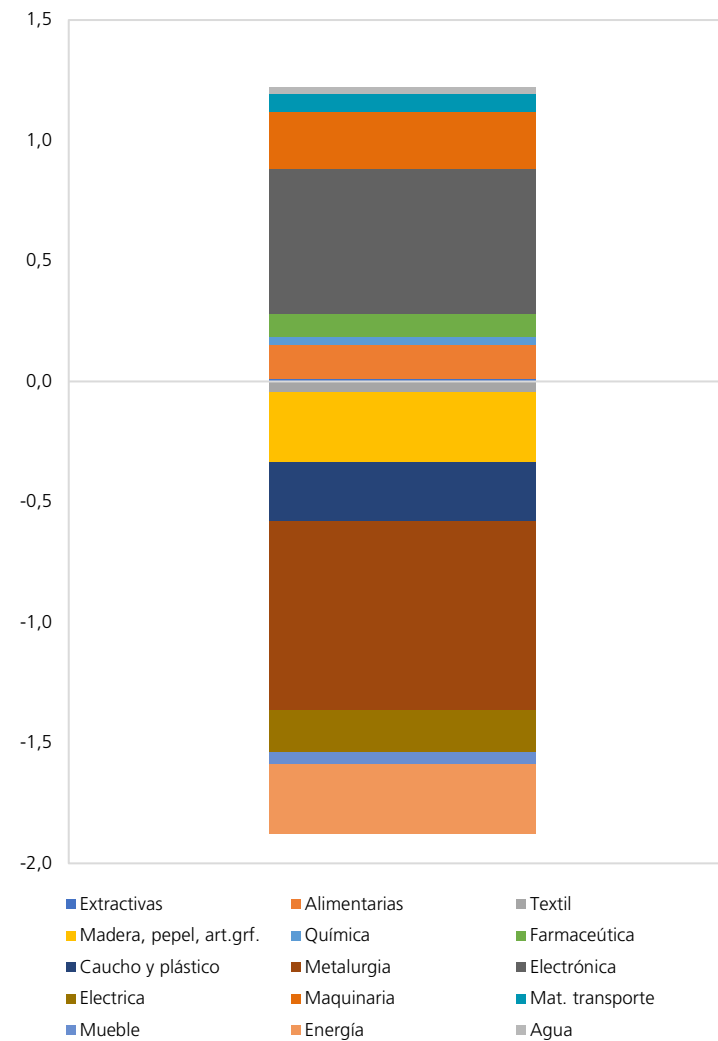
También la industria textil acumuló una disminución, del -6,7% respecto al año anterior (+8,2% entonces), aunque su peso sobre el conjunto de la industria es muy limitado. Con todo, superó en un +26,7% el nivel de 2019 (-41,0% respecto a 2008).

**Índice de Producción Industrial**  
2023 respecto a 2022. En %. Por ramas



Fuente: ADEGI en base a EUSTAT

**Índice de Producción Industrial**  
Contribución por ramas al resultado global. En puntos.



Fuente: ADEGI en base a EUSTAT

## Entre las ramas que mostraron una evolución positiva destaca la fabricación de productos informáticos, electrónicos y ópticos.

Entre las ramas que mostraron una evolución positiva destaca la **fabricación de productos informáticos, electrónicos y ópticos** que acumuló un crecimiento del **+14,9% respecto al año anterior** (+7,7% entonces), hasta alcanzar el nivel más alto en cinco años, aunque todavía un -0,8% por debajo del máximo de 2018. Esto fue así a pesar de que durante el primer trimestre se produjo una corrección bajista respecto al último trimestre del año anterior y que, tras evolucionar al alza durante el segundo y el tercero, el cuarto volvió a ser de disminución (-5,6% a/a en diciembre).

La rama de la **maquinaria y equipo**, la segunda con más peso, acumuló un moderado crecimiento del **+1,1% respecto al año anterior** (+11,2% entonces) y alcanzó un **nuevo récord** (un 23,7% por encima de 2019). El año comenzó más flojo, con un aumento moderado durante el primer trimestre y una disminución durante el segundo. Durante el segundo semestre, sin embargo, se produjo una significativa ganancia de impulso, con avances importantes durante el tercer y el cuarto trimestre. En diciembre alcanzó el máximo mensual de la serie.

Las **industrias alimentarias** acumularon un crecimiento del **+2,3% respecto al año anterior** (+0,3% entonces) y alcanzaron, también, un **nuevo máximo**. Aunque el año comenzó al alza, con crecimiento cada uno de los dos primeros trimestre, durante el tercero la evolución fue claramente a la baja. Durante el cuarto trimestre se recuperó parte de lo perdido el trimestre anterior.

El **material de transporte**, la tercera rama con más peso, acumuló en 2023 un moderado crecimiento del **+0,9% respecto al año anterior** (+1,9% entonces), y alcanzó, también, el nivel más alto al menos desde 2005. Aunque el primer trimestre fue de crecimiento, durante el segundo y el tercero la evolución fue a la baja. Durante el cuarto la evolución volvió a ser al alza, aunque situándose por debajo del primero.

La **industria química**, por su parte, aumentó en 2023 un **+1,6% respecto al año anterior** (+1,2% entonces), superando en un +7,0% el nivel de 2019 (-6,5% respecto a 2008). La evolución fue positiva durante el primer trimestre, moderadamente a la baja durante el segundo, para volver a evolucionar al alza durante el tercero. Durante el cuarto apenas mostró variación.

La rama de fabricación de productos farmacéuticos, la rama del agua y actividades de saneamiento y las industrias extractivas, aumentaron en 2023 un +62,4%, un +3,7% y un +5,9% respectivamente (+101,1%, -0,9% y -9,5% el año anterior). La fabricación de productos farmacéuticos alcanzó niveles máximos, mientras que la industria del agua, +0,6%, y las industrias extractivas, +5,2%, superaron los niveles de 2019.

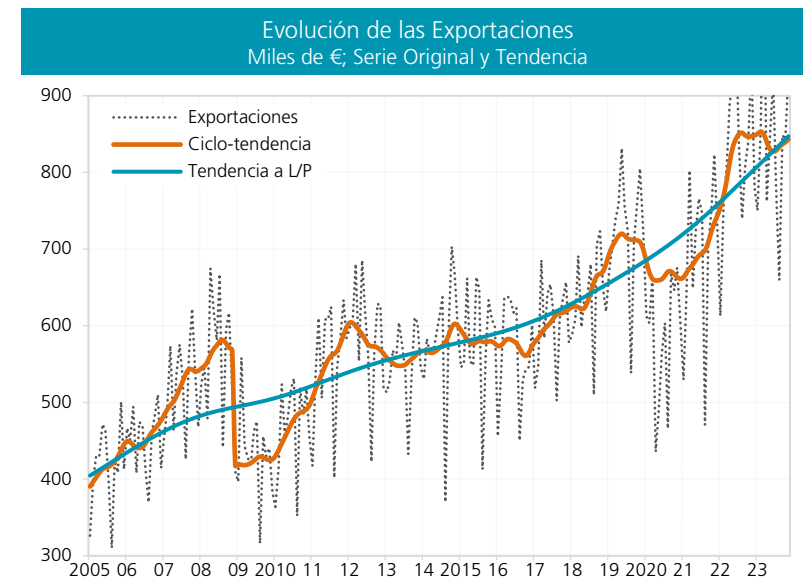
<sup>26</sup> Los datos de 2023 y los de 2022 son todavía provisionales. Las tasas de variación de 2022 son respecto a datos definitivos de 2021.

## Comercio exterior:

Las exportaciones acumularon hasta noviembre un crecimiento del **+1,7% respecto al año anterior**, segundo año consecutivo por encima de los **9.000 millones durante ese periodo**.

Las **exportaciones de mercancías** de las empresas de Gipuzkoa acumularon **entre enero y noviembre** de 2023 (últimos datos disponibles) un crecimiento del **+1,7%**<sup>26</sup> respecto al año anterior (+20,1% entonces) y alcanzaron un nuevo máximo para ese periodo cerca de los **9.285 millones de euros**. Fueron, así, casi **+152 millones** más que el año anterior.

Esto fue así a pesar de que en abril, mayo, julio y octubre las exportaciones mostraron tasas interanuales negativas. De hecho, según los datos corregidos de efectos estacionales<sup>27</sup>, las exportaciones evolucionaron al alza durante el primer trimestre (tras dos trimestres consecutivos a la baja), pero disminuyeron de forma intensa durante el



Fuente: ADEGI en base a Ministerio de Industria, Comercio y Turismo.

<sup>27</sup> Trimestralización de los datos mensuales desestacionalizados. Datos desestacionalizados por ADEGI.

segundo. Durante el tercero volvieron a rebotar, aunque sin recuperar todo lo perdido el trimestre anterior y parece que durante el cuarto trimestre se podría haber producido cierta estabilización o un aumento moderado.

Sin embargo, hay que tener en cuenta que estos resultados hacen referencia al **nivel de exportaciones de mercancías medidas en euros corrientes**, lo que supone que las comparativas se hacen sin descontar el efecto de los precios y que, por tanto, la evolución mostrada por los precios es un factor determinante en los resultados.

En este sentido, es importante señalar que, según el Índice de Valor Unitario de Euskadi, los **precios de las exportaciones** acumularon entre **enero y septiembre de 2023** (últimos datos disponibles) un crecimiento del **+10,8%** respecto al año anterior (+8,4% entonces). Acumularon un aumento del +12,8% los precios de los bienes de consumo, del +11,5% los de los bienes intermedios y del +6,4% los de los bienes de capital.

**Las importaciones acumularon hasta noviembre una disminución del -8,7% respecto al año anterior, aunque sólo entonces registraron un nivel más alto.**

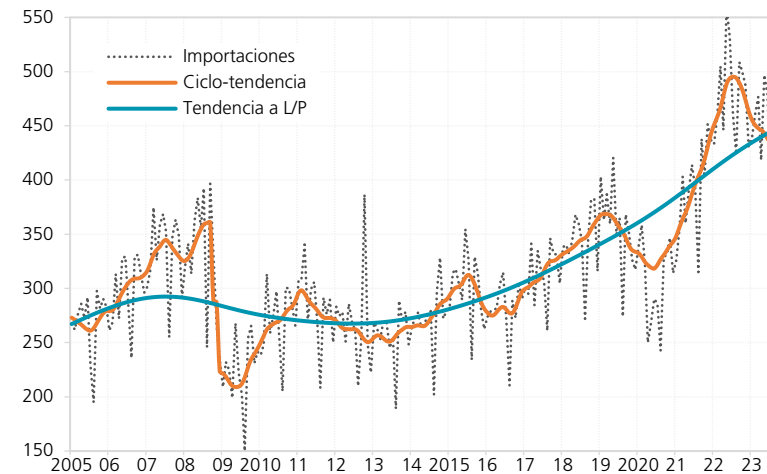
Las **importaciones**, por el contrario, acumularon **hasta noviembre** una disminución del **-8,7% respecto al mismo periodo del año anterior** (+25,1% entonces), situándose en poco menos de **4.855 millones**, es decir, **-461 millones** por debajo del nivel alcanzado un año atrás. Con todo, el nivel de importaciones para ese periodo sólo fue superior en 2022.

Esto fue así como consecuencia de que desde el mes de marzo la importaciones registraron tasas interanuales negativas de forma ininterrumpida (de dos dígitos entre mayo y octubre). No obstante, según la serie corregida de efecto estacionales, durante el primer trimestre la evolución de las importaciones fue fuertemente a la baja (segundo trimestre consecutivo en negativo). Durante el segundo trimestre se produjo un mínimo repunte, pero durante el tercero la evolución volvió a ser nuevamente a la baja. A falta de conocer el dato de diciembre, durante el cuarto trimestre se podría haber producido una estabilización o un mínimo repunte.

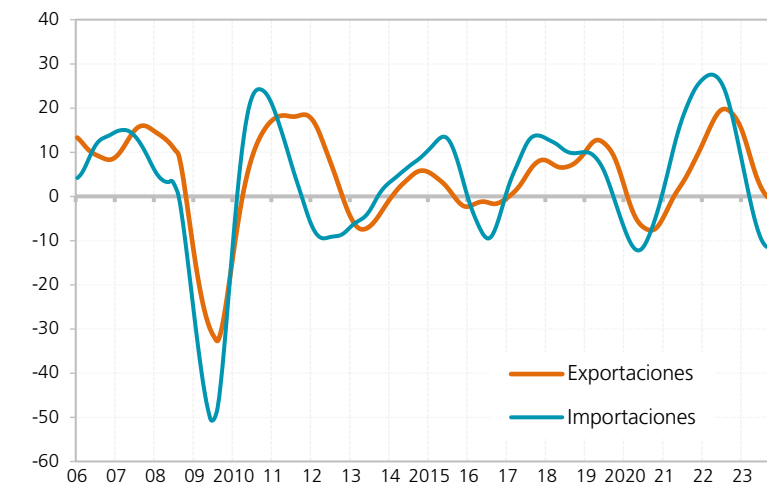
La disminución acumulada hasta noviembre se debió fundamentalmente a las importaciones de semimanufacturados, especialmente los de **hierro y acero** y los **productos químicos**, aunque también las importaciones de **materias primas** contribuyeron de forma significativa a esta disminución.

**La disminución de las importaciones se debió principalmente a las importaciones de hierro y acero, productos químicos y materias primas.**

Evolución de las Importaciones  
Miles de €, Serie Original y Tendencia



Exportaciones e importaciones  
Señal ciclo-tendencia



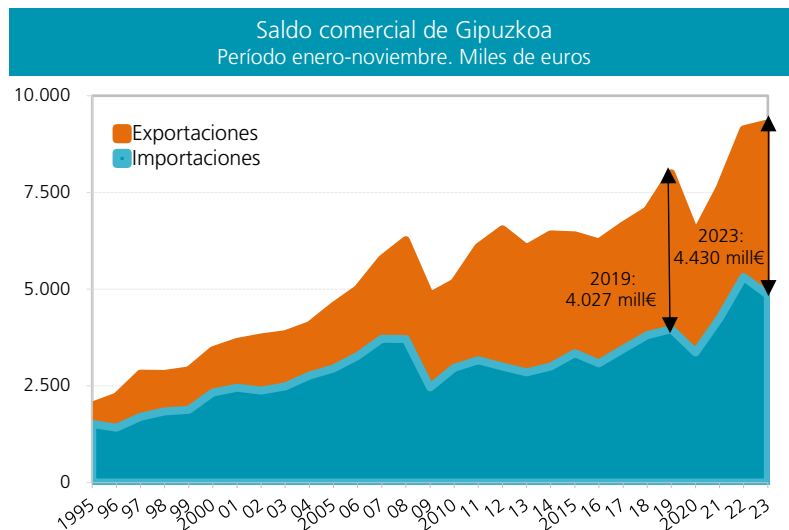
Fuente: ADEGI en base a Ministerio de Industria, Comercio y Turismo.

Con todo, una vez más es importante recordar que el análisis se realiza en base a valores corrientes y que, según el Índice de Valor Unitario de Euskadi, los **precios de las importaciones** acumularon **hasta septiembre** (últimos datos disponibles) un crecimiento del **+7,9%** respecto al mismo período del año anterior (+14,0% entonces). Acumularon un aumento del +3,4% los precios de los bienes de consumo, del +7,9% los de los bienes intermedios, del +14,0% los de los bienes de capital.

### El superávit comercial aumentó hasta noviembre un +16,1% respecto al año anterior y alcanzó un récord para ese periodo.

Entre enero y noviembre las exportaciones acumularon un aumento de unos +152 millones, mientras que las importaciones disminuyeron en más de -461 millones. Con ello, el **superávit comercial** aumentó en casi **+613 millones** o un **+16,1%** respecto al año anterior y alcanzó un **nivel récord un +10,0% por encima del anterior máximo de 2019**; fueron en total más de **4.430 millones**. No obstante, una vez más no podemos dejar de recordar que estas comparativas se realizan en valores corrientes.

La **tasa de cobertura** de las exportaciones sobre las importaciones, por su parte, se situó en el **191,3%**, lo que supone **+19,4 puntos más que el año anterior** y el nivel más alto para ese periodo en cuatro años, aunque apenas +0,3 puntos por encima del nivel de 2020 y -10,5 puntos por debajo del registro de 2019.



Fuente: ADEGI en base a Ministerio de Industria, Comercio y Turismo.

### Las exportaciones se mantuvieron al alza gracias al material de transporte, la maquinaria específica y los componentes del automóvil, estas últimas en niveles récord.

Si analizamos las exportaciones por productos, el aumento global se debió principalmente a las exportaciones de bienes de equipo y a las del sector del automóvil, mientras que fueron las de semimanufacturados las que más crecimiento restaron.

De esta forma, las exportaciones de **bienes de equipo**, que suponen más de la mitad de las exportaciones (casi el 54%), acumularon **hasta noviembre** un crecimiento del **+9,4% respecto al año anterior** (+10,6% entonces) y aportaron **+4,7 puntos** al resultado global. Alcanzaron, además, un **nivel récord**, por primera vez por encima de los **5.000 millones** y superando en once meses el resultado del año anterior en doce.

Fueron las exportaciones de **maquinaria específica** las que alcanzaron un **nivel récord**, por encima de los 2.411 millones de euros, tras acumular un crecimiento del **+7,5% respecto al mismo periodo del año anterior** (+14,8% entonces), contribuyeron al crecimiento global con **+1,8 puntos**. Estos resultados se debieron fundamentalmente a las exportaciones de **máquina herramienta**.

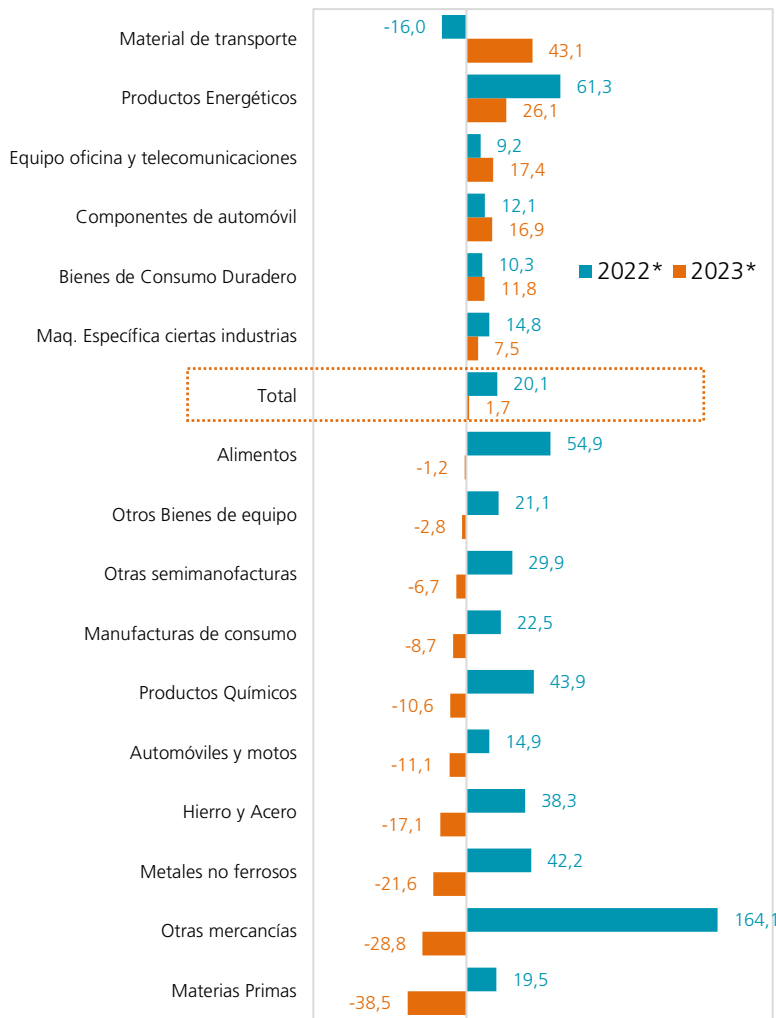
Las exportaciones de maquinaria alcanzaron un nivel récord gracias a la máquina herramienta.

No obstante, fueron las exportaciones de **material de transporte** las que más contribuyeron al resultado global, **+3,3 puntos**, gracias a un avance del **+43,1% respecto al año anterior** (-16,0% entonces). A pesar de ello, todavía se situaron un -32,3% por debajo del extraordinario máximo de 2019 (único registro por encima). El aumento de las exportaciones de material de transporte se debió en mayor medida a las exportaciones de **buques**, seguidas de las de **vehículos de transporte de mercancías por carretera** y el **material ferroviario**.

Las exportaciones de **equipo de oficina y telecomunicaciones**, por su parte, acumularon hasta noviembre un crecimiento del **+17,4% respecto al año anterior** (+9,2% entonces), pero dado su limitado peso apenas aportaron **+0,1 puntos** al resultado global.

Las exportaciones de **otros bienes de equipo** (equipos generadores de fuerza, aparatos eléctricos, de precisión y otros), sin embargo, acumularon una disminución del **-11,1%** respecto al año anterior (+14,9% entonces) y restaron **-0,5 puntos** al resultado global, tras registrar siete meses consecutivos de tasas interanuales negativas. Fueron en gran medida las exportaciones de aparatos eléctricos las que disminuyeron.

**Exportaciones por productos**  
Tasa de variación acumulada. Enero – noviembre



Fuente: ADEGI en base a Ministerio de Industria, Comercio y Turismo.

Como resultado de esto, **sin tener en cuenta las exportaciones de material de transporte**, el **resto de las exportaciones** acumularon hasta noviembre una disminución del **-1,7%** respecto al mismo periodo del año anterior (+24,5% entonces). De forma similar, sin tener en cuenta las exportaciones de maquinaria específica, el resto de las exportaciones acumularon un leve disminución del **-0,2%** respecto al mismo periodo del año anterior.

Junto con las exportaciones de bienes de equipo, también las del **sector del automóvil** aumentaron. Concretamente, acumularon hasta noviembre un crecimiento del **+14,9% respecto al año anterior** (+12,3% entonces) y aportaron **+1,3 puntos** al resultado global. Se situaron, además, en el nivel más alto para este periodo.

Estos resultado se debieron a las exportaciones de **componentes del automóvil**, que tras veinte meses consecutivos de evolución interanual positiva acumularon **hasta noviembre** de 2023 un crecimiento del **+16,9%** respecto al año anterior (+12,1% entonces) y alcanzaron un **récord para este periodo**. Además, aportaron por si solas **+1,4 puntos** al resultado global.

Las exportaciones de componentes del automóvil también alcanzaron un nivel récord.

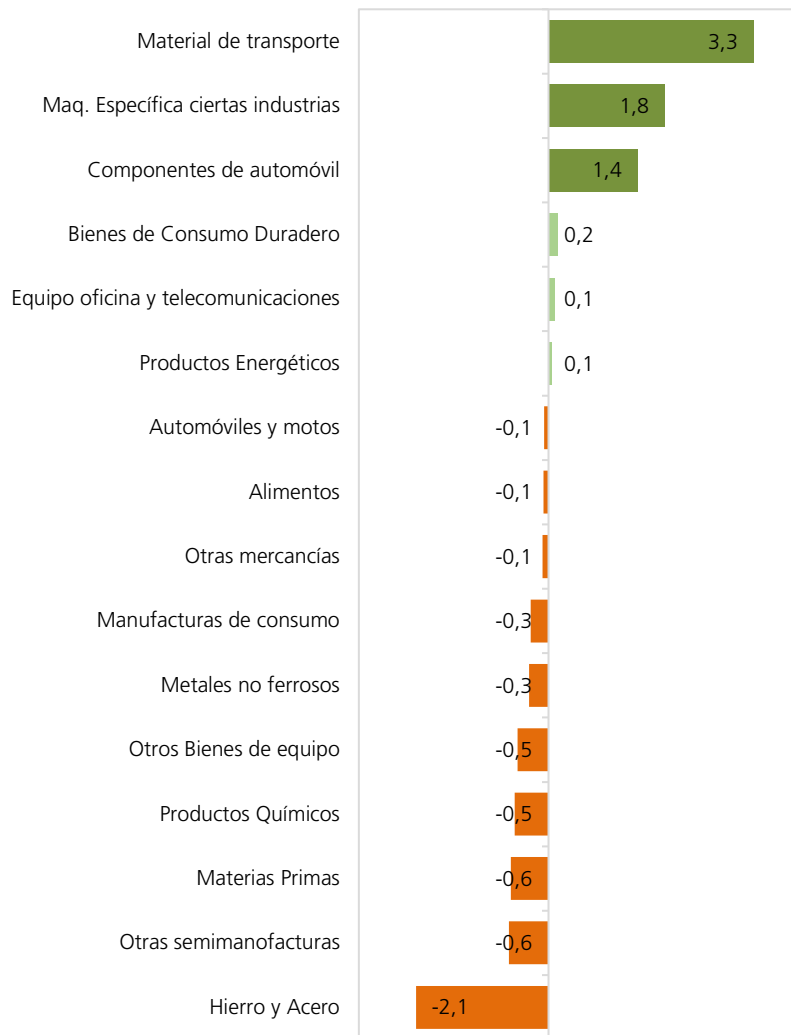
Las exportaciones de **automóviles y motos**, por el contrario, acumularon una disminución del **-11,1% respecto al año anterior** (+14,9% entonces), tras registrar tasas interanuales negativas durante siete meses de forma ininterrumpida. No obstante, dado su escaso peso sobre el total, apenas restaron **-0,1 puntos** al resultado global.

Entre las tres principales partidas del sector exportador de Gipuzkoa, sólo las exportaciones de **semimanufacturados** mostraron una evolución negativa. Concretamente, acumularon hasta noviembre una disminución del **-12,7% respecto al año anterior** (+36,5% entonces), restando **-3,6 puntos** al resultado global. No obstante, sólo en 2022 alcanzaron un volumen más alto.

Detrás de este resultado se encuentran fundamentalmente las exportaciones de **hierro y acero**, que tras registrar tasas interanuales negativas prácticamente todos los meses, acumularon **hasta noviembre** de 2023 una disminución del **-21,6% respecto al año anterior** (+42,2% entonces) y restaron por si solas **-2,1 puntos** al resultado global. En todo caso, sólo fueron inferiores a las de 2022.

Las exportaciones de las denominadas **otras semimanufacturas** (papel, material de construcción, neumáticos y otros) acumularon **hasta noviembre** una disminución del **-6,7%** respecto al año anterior (+29,9% entonces) y restaron **-0,6 puntos** al resultado global, aunque sólo en 2022 alcanzaron un nivel más alto. Fueron fundamentalmente las exportaciones de **papel** las que disminuyeron.

Exportaciones por productos.  
Contribución en puntos. Enero - Noviembre



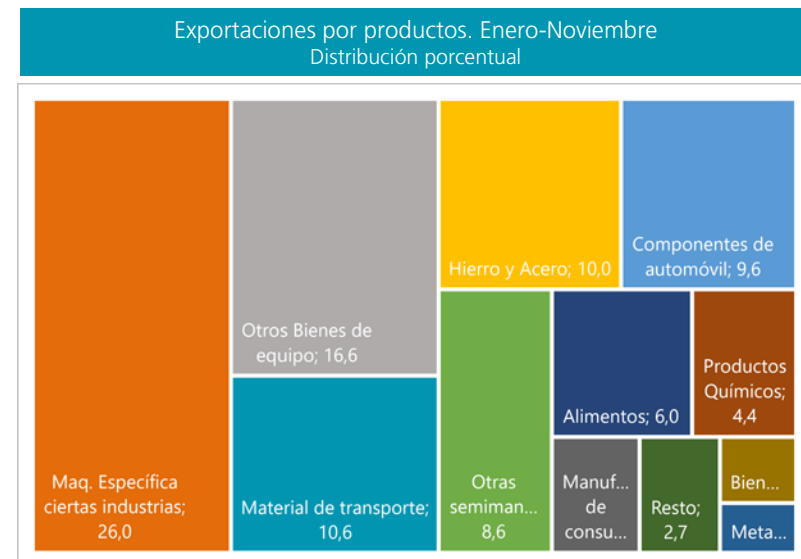
Fuente: ADEGI en base a Ministerio de Industria, Comercio y Turismo.

Las semimanufacturas de **productos químicos** acumularon hasta noviembre una disminución del **-10,6% respecto al año anterior** (+38,3% entonces) y restaron **-0,5 puntos** al resultado global, aunque, también en este caso, sólo en 2022 alcanzaron un nivel más alto. Fueron las exportaciones de **plásticos y abonos** las que generaron estos resultados.

Las exportaciones de **metales no ferrosos**, por su parte, acumularon **hasta noviembre** una disminución del **-21,6%** respecto al año anterior (+42,2% entonces) y restaron **-0,3 puntos** al resultado global. Como sucedía en los otros casos, sólo en 2022 se alcanzó un nivel más alto para las exportaciones.

Por lo que afecta al resto de las partidas con menos peso, sólo las exportaciones de **bienes de consumo duradero, +16,9%**, y las de **productos energéticos, +26,1%**, acumularon crecimiento (+12,1% y +61,3% respectivamente el año anterior), en este último caso hasta alcanzar niveles récord. No obstante, dado su peso limitado sobre el total apenas aportaron **+0,2 puntos** y **+0,1 puntos** al resultado global.

Por el contrario, las exportaciones de **materias primas, -38,5%**, las de **manufacturas de consumo, -8,7%**, la de **alimentos, -1,2%**, y las del **resto de mercancías, -28,8%**, acumularon sendas disminuciones, restando **-0,6 puntos, -0,3 puntos, -0,1 puntos** y **-0,1 puntos** respectivamente al resultado global.



Fuente: ADEGI en base a Ministerio de Industria, Comercio y Turismo.

Las exportaciones a la UE27 acumularon hasta noviembre una disminución del -2% respecto al máximo del año anterior, a pesar de mostrar cierta recuperación a lo largo de los últimos meses. La disminución se debió en gran medida a las exportaciones a Francia.

Si el análisis lo hacemos por destino, las exportaciones a la **UE27** acumularon **hasta noviembre** una disminución del **-2,0% respecto al año anterior** (+22,4% entonces), aunque sólo entonces acumularon un nivel más alto. La disminución se debió a que entre abril y agosto se registraron tasas interanuales negativas de forma ininterrumpida. Entre septiembre y noviembre, sin embargo, la evolución volvió a ser al alza. Con todo, fueron casi **5.332,5 millones** de euros de exportaciones a la UE, lo que supone **-109 millones menos que en 2022**, aunque +716 millones más que en 2021 y +1.237 millones más que en 2019. En este contexto, las exportaciones intracomunitarias restaron -1,2 puntos al crecimiento global.

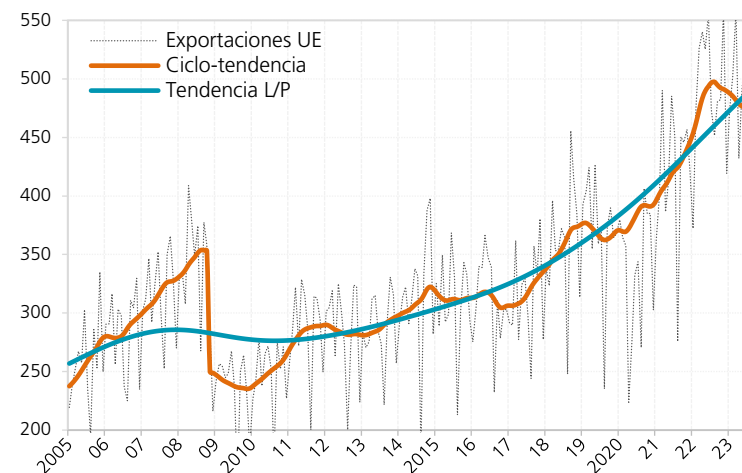
Acumularon disminuyó las exportaciones dirigidas a doce de los veintiséis países que junto con España componen la Unión, aunque fueron las exportaciones dirigidas a **Francia**, el principal socio comercial de nuestro territorio, las que como consecuencia de una disminución del **-8,5% respecto al año anterior** (+25,1% entonces), más crecimiento restaron, **-1,6 puntos**. Este resultado negativo se debió fundamentalmente a las exportaciones de **apartos eléctricos, -46,7%**, **semimanufacturas de hierro y acero, -26,5%**, y **papel, -26,1%**. Por el contrario, destaca la evolución positiva de las exportaciones de componentes del automóvil, +18,7%, de maquinaria específica, +8,0%, y de material de construcción, +24,4%.

En un segundo grupo cabe destacar, también, la coatribución negativa de las exportaciones dirigidas a **Suecia, -29,5%**, **Finlandia, -38,7%**, y en menor medida **Grecia, -28,0%** (+111,7%; +156,7%; +43,4% respectivamente el año anterior), que restan **-0,5 puntos, -0,4 puntos** y **-0,2 puntos** al resultado global.

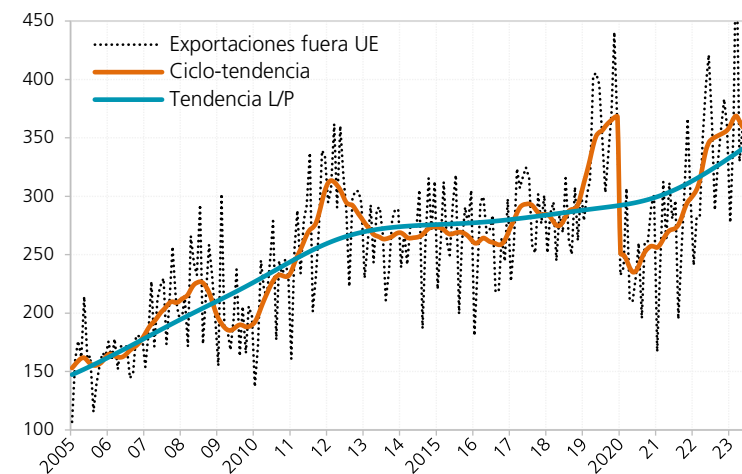
Entre los destinos al alza, fueron las exportaciones a Italia, +7,6%, Polonia, +14,9%, Portugal, +3,5%, y Bélgica, +6,5%, las que más crecimiento aportaron (+0,5 puntos, +0,4 puntos, +0,2 puntos y +0,2 puntos). En el caso de Italia el aumento se debió fundamentalmente a las exportaciones de material ferroviario, +266,3%, y a las de vehículos de transporte de mercancía por carretera, 269,5%, que compensaron la disminución de la exportaciones de aparatos eléctricos, -29,5%, hierro y acero, -28,6%, o plásticos, -39,6%.

Por lo que afecta a **Alemania**, el segundo destino de las exportaciones de nuestro territorio, acumularon hasta noviembre un exiguo crecimiento del **+0,1%** respecto al mismo periodo del año anterior (+16,5% entonces).

Exportaciones a la UE27  
Serie original, ciclo y tendencia a largo plazo



Exportaciones Extracomunitarias  
Serie original, ciclo y tendencia a largo plazo



Fuente: ADEGI en base a Ministerio de Industria, Comercio y Turismo.



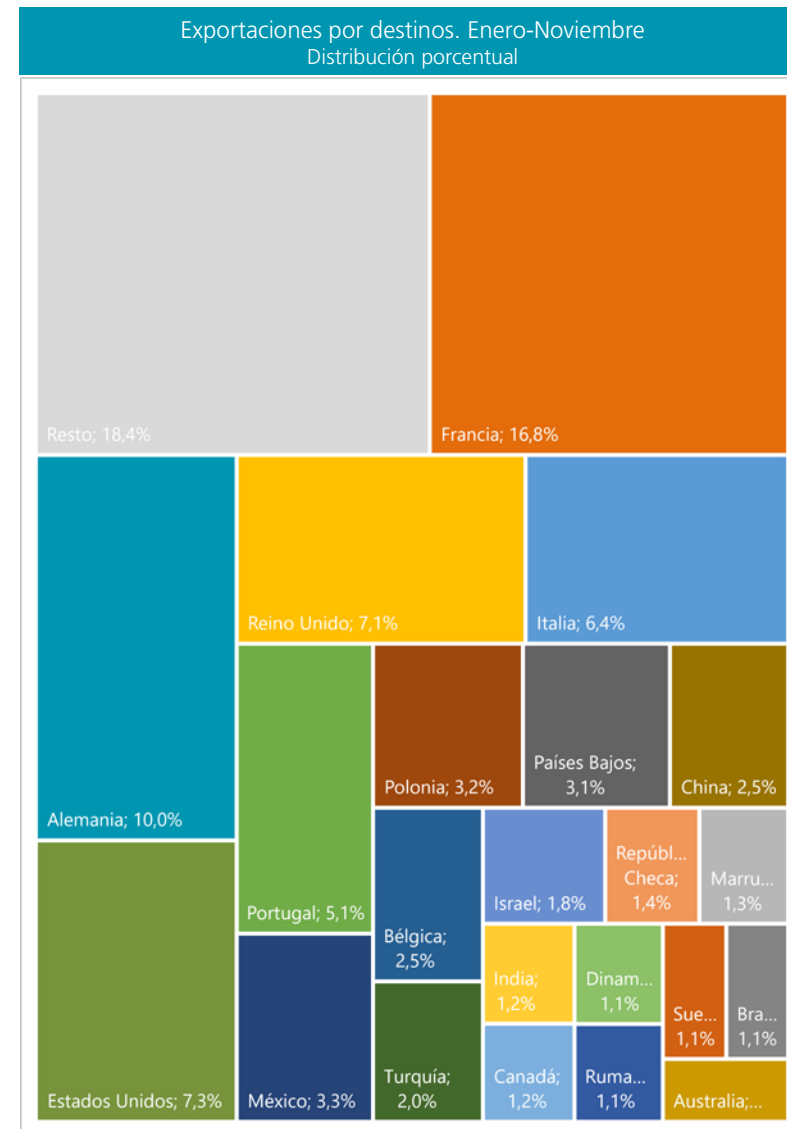
## Las exportaciones extracomunitarias acumularon hasta noviembre un crecimiento del +7,1% respecto al año anterior y alcanzaron un nivel récord, a pesar de mostrar cierto deterioro desde el mes de abril.

Las exportaciones **extracomunitarias**, por el contrario, acumularon **hasta noviembre** un crecimiento del **+7,1%** respecto al mismo periodo del año anterior (+23,5% entonces) y alcanzaron el **nivel más alto** para ese período un **+1,4% por encima del anterior máximo de 2019**. Con ello, aportaron **+2,9 puntos** al resultado global y compensaron la merma de las exportaciones intracomunitarias (-1,2 puntos). Estos resultados se debieron fundamentalmente a la evolución positiva del primer trimestre, mientras que desde entonces la evolución fue significativamente menos positiva, con tasas interanuales negativas para los meses de abril, mayo, junio, agosto, octubre y noviembre. En términos absolutos fueron en total casi **3.592,5 millones** de exportaciones extracomunitarias, **+281 millones más que en 2022** y +53 millones más que en 2019.

**Con relación a 2022**, fueron las exportaciones dirigidas a **EEUU**, +11,4%, **México**, +27,2%, **Groenlandia**, **Omán**, e **Israel**, +48,1%, las que más crecimiento aportaron, +0,8 puntos, +0,7 puntos, +0,7 puntos, +0,6 puntos y +0,6 puntos respectivamente. Por el contrario, fueron las exportaciones dirigidas a **Reino Unido**, -11,8%, y **Turquía**, -18,8%, las que más crecimiento restaron, -1,0 puntos en el primer caso, -0,5 puntos en el segundo.

En el caso de **EEUU** el aumento se debió en gran medida a las exportaciones de **aparatos eléctricos** y sobre todo de **máquina herramienta**. Por su parte, el aumento de las exportaciones a **México** se debió principalmente a las exportaciones de **maquinaria**, tanto máquina herramienta como maquinaria de uso general industrial, a las de **aparatos eléctricos** y a las de **material ferroviario**. Mientras que la disminución de las exportaciones a Reino Unido se debió principalmente al hierro y acero, a la maquinaria (general industrial y para ciertas industrias), al material ferroviario y a las frutas y hortalizas.

Si el análisis lo hacemos con relación a 2019, el aumento se debió en mayor medida a las exportaciones dirigidas a **EEUU**, +41,0%, aunque también fue destacable la contribución positiva de las exportaciones dirigidas a **Israel**, +117,9%, **México**, +30,3%, o **Turquía**, +57,6%, que contribuyeron con +2,5 puntos, +1,2 puntos, +0,9 puntos, y +0,8 puntos respectivamente. Por el contrario, fueron las exportaciones dirigidas a **Reino Unido**, **-46,3%**, las que más crecimiento restaron con diferencia, -7,1 puntos, claramente por delante de la exportaciones a Ecuador, -88,3%, y Argelia, -99,9%, que restaron -1,3 puntos y -1,0 punto.



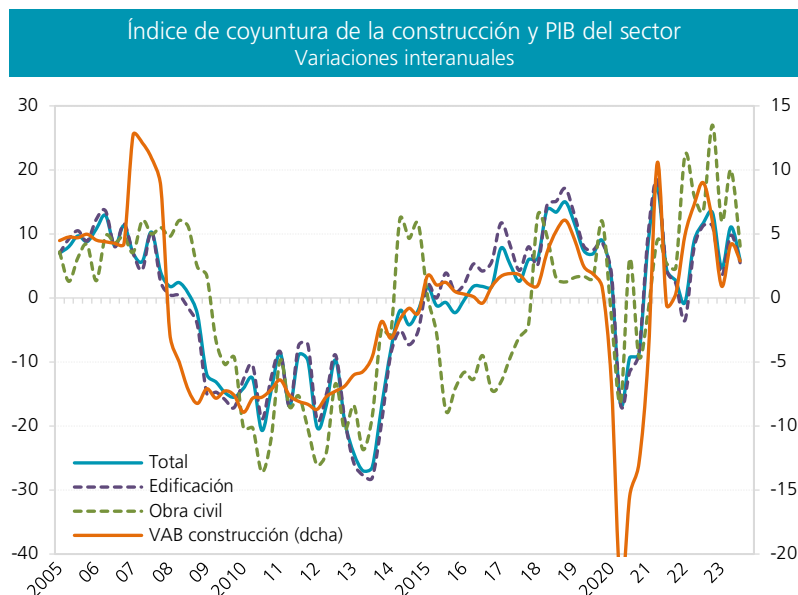
Fuente: ADEGI en base a Ministerio de Industria, Comercio y Turismo.

## Construcción:

La construcción continuó creciendo, aunque a un ritmo más moderado que el año anterior. Según apuntan los datos de producción el avance fue mayor en la obra civil que en la edificación.

Como ya hemos visto al analizar las cuentas económicas de EUSTAT, el **valor añadido bruto** del sector de la construcción de Euskadi acumuló durante los **tres primeros trimestre de 2023** (últimos datos disponibles) un aumento del **+2,7% respecto al mismo periodo del año anterior**, lo que supone una desaceleración respecto a 2022 (+7,0% entonces), aunque el tercer año consecutivo de crecimiento. Este crecimiento fue más alto que el del sector servicios, +2,3%, y el de la industria, +0,5%, aunque como la construcción es el sector con menos peso de los tres, su contribución al crecimiento

Durante los tres primeros trimestre de 2023 la construcción acumuló un crecimiento del **+2,7%**.



Fuente: ADEGI en base a EUSTAT.

global fue limitada. En cualquier caso, el valor añadido del sector de la construcción se situó todavía un -5,3% por debajo del nivel del 2019.

La evolución fue moderadamente positiva durante el **primer trimestre**, **+0,4%tr/tr**, aunque mostrando un ralentización respecto a los dos anteriores (+1,4%tr/tr IV.tr.22; +1,0% III.tr.22). Durante el **segundo trimestre** recuperó algo de impulso, **+1,2%tr/tr**, pero durante el **tercero** mostró una pequeña corrección bajista, **-0,2%tr/tr**.

El **Índice de Producción de la Construcción** muestra una evolución ligeramente diferente. Así, según este indicador, la producción registró durante el **primer trimestre** una disminución del **-1,0%tr/tr** y rompió con cinco trimestres consecutivos al alza. Durante el **segundo trimestre**, sin embargo, la producción se recuperó, también, con un crecimiento del **+5,3%tr/tr**, pero durante el **tercer trimestre** la evolución volvió a ser moderadamente a la baja, **-0,7%tr/tr**. Con todo, durante los **tres primeros trimestres** de 2023 la producción acumuló un crecimiento del **+7,3% respecto al año anterior** (+6,4% entonces) y encadenó el tercer año en positivo. Alcanzó, además, el nivel más alto para este periodo desde 2011 (-11,9% respecto a entonces).

La **edificación** disminuyó tanto durante el **primer trimestre**, **-1,4%tr/tr**, como durante el **tercero**, **-0,4%tr/tr**, mientras que durante el **segundo** mostró también un significativo avance, **+5,6%tr/tr**. La **obra civil**, por su parte, sólo mostró una disminución durante el

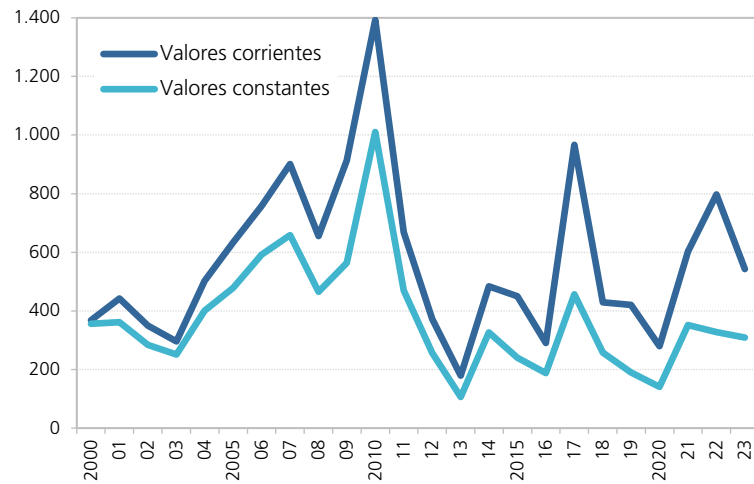
Durante los tres primeros trimestres de 2023 la producción acumuló un aumento del **+6,3%** en la edificación y del **+13,2%** en la obra civil.

**tercer trimestre**, aunque de mayor importancia, **-2,9%**, mientras que, durante el **primer trimestre**, **+1,4%tr/tr**, y el **segundo**, **+4,0%tr/tr**, se mantuvo al alza. En este contexto, durante los **tres primeros trimestres** la edificación acumuló un crecimiento del **+6,3%** respecto al año anterior y la **obra civil** del **+13,2%** (+4,8% y +17,0% respectivamente el año anterior), alcanzando el nivel más alto desde 2011 en el primer caso y el más alto desde 2012 en el segundo (-8,5% y -8,1% por debajo todavía).

Hasta noviembre de 2023 la **licitación pública** acumuló una **disminución del -2,1%** respecto al año anterior. **Disminuyó la licitación de edificación, aunque desde niveles muy altos, mientras que aumentó moderadamente la licitación de obra civil.**

Según datos de Seopan, hasta noviembre de 2023 la **licitación pública** medida en euros corrientes disminuyó en Gipuzkoa un **-2,1% respecto al año anterior** (+0,3% entonces) y se situó en el nivel más bajo de los últimos tres años (-1,8% respecto a 2021; +152,1% respecto a 2020). En total fueron **543 millones de euros**, un +6,5% más que la media del periodo 2000-2023.

**Licitación oficial. Volumen total. en Valores corrientes y constantes (deflactando según el IPC medio de Gipuzkoa)**



| Licitación oficial por fecha de publicación en boletines |               |             |             |               |            |              |
|--|---------------|-------------|-------------|---------------|------------|--------------|
| Tasa de variación interanual (%)                         |               |             |             |               |            |              |
|  | Gipuzkoa      |             |             |               |            |              |
|  | Por organismo |             |             | Por tipología |            | Total        |
|  | Central       | Autonómica  | Local       | Edificación   | Obra Civil |              |
| Peso 2022  | 14,2          | 22,5        | 63,2        | 44,2          | 55,8       | 100,0        |
| 2013   | -0,4          | -82,7       | -12,9       | -3,2          | -65,1      | <b>-51,9</b> |
| 2014   | 9.326,8       | 17,3        | 2,5         | -23,3         | 315,7      | <b>170,0</b> |
| 2015   | -2,0          | 24,1        | -26,6       | 89,0          | -20,4      | <b>-7,0</b>  |
| 2016   | -92,9         | -17,1       | 114,4       | -19,7         | -40,7      | <b>-35,5</b> |
| 2017   | 2.186,8       | 353,8       | 30,9        | 112,9         | 287,1      | <b>233,3</b> |
| 2018   | -78,7         | -65,5       | -12,1       | -37,0         | -60,2      | <b>-55,6</b> |
| 2019   | -80,6         | 131,2       | -6,2        | 119,4         | -49,1      | <b>-1,9</b>  |
| 2020   | 184,3         | -78,0       | -22,5       | -48,9         | -8,0       | <b>-33,6</b> |
| 2021   | 45,0          | 708,2       | 28,3        | 35,2          | 191,3      | <b>115,9</b> |
| 2022   | 40,5          | -35,8       | 108,0       | 93,4          | 5,7        | <b>32,2</b>  |
| <b>2023*</b>   | <b>-54,0</b>  | <b>34,6</b> | <b>-0,6</b> | <b>-7,0</b>   | <b>2,5</b> | <b>-2,1</b>  |

Fuente: ADEGI en base a datos de Seopan.

Fue la licitación de la **edificación** la que disminuyó respecto al año anterior, **-7,0%**, aunque tras un aumento del +74,4% en 2022. De esta forma, entre enero y noviembre se licitaron algo más de **252 millones**, lo que supone el **tercer nivel más alto** desde que tenemos datos (sólo superado en 2022 y 2008) y un +77,6% más que la media del periodo 2000-2023.

La licitación de **obra civil**, por el contrario, acumuló hasta noviembre un aumento del **+2,5%** respecto al año anterior, aunque tras registrar en 2022 una disminución del **-28,6%**. De esta forma, la licitación de obra civil se situó en cerca de **291 millones de euros**, -20,9% por debajo de la media del periodo 2000-2023.

Por administraciones, fue la licitación de la **Administración Central** la que más disminuyó, un **-54,4% respecto al año anterior** (+50,4% entonces) hasta situarse en poco más de **52 millones**, el volumen más bajo de los últimos cuatro años y un -23,5% menos que la media del periodo 2000-2023.

Disminuyó la licitación de la Administración Central y levemente la de las Administraciones Locales en conjunto.

La licitación de las **Administraciones Locales**, por su parte, mostró una leve disminución del **-0,6% respecto al mismo periodo del año anterior** (+33,1% entonces), hasta situarse ligeramente por encima de los **293 millones**. Con todo, el segundo registro más alto de los últimos trece años y un +1,3% más que la media del periodo 2000-2023.

La licitación del **Gobierno Vasco**, por el contrario, acumuló un crecimiento del **+34,6%** respecto al mismo periodo del año anterior (-42,6% entonces), aunque sin recuperar el nivel de 2021. Con todo, este fue el segundo nivel más alto de los últimos once años (sólo superado en 2021). Concretamente, fueron casi 198 millones de euros, un +29,85 más que la media del periodo 2000-2023.

El mercado inmobiliario, que había mostrado bastante dinamismos durante 2022 y una parte de 2023, podría apuntar cierta pérdida de impulso, aunque se mantuvieron al alza los visados de obra nueva y el número de viviendas nueva iniciadas.

Si nos centramos en la edificación, **entre enero y octubre de 2023** (últimos datos disponibles) se otorgaron en Gipuzkoa **Visado de obra nueva, +55,2%** un total de **2.128 visado de obra nueva**, lo que supone un aumento del **+55,2% respecto al año anterior** (-19,5% entonces) y el nivel más alto desde 2011 (aunque

un -10,8% por debajo del de entonces). Esto fue así gracias a que seis de esos diez primeros meses se registraron tasas interanuales positivas, en la mayoría de los casos muy abultadas.

Sin embargo, entre **enero y octubre de 2023** se otorgaron en Gipuzkoa **1.552 certificados de fin de obra**, lo que supone una disminución del **-11,7% respecto al año anterior** (+29,7% entonces), aunque el segundo nivel más alto para este periodo de los últimos once años (similar a los 1.548 de 2018). Esta disminución se debió al hecho de que todos los meses con excepción de marzo y abril la evolución fue a la baja.

**Certificados fin de obra, -11,7%**

En este contexto, el número de **viviendas libres iniciadas** durante los tres primeros trimestres de 2023 (últimos datos disponibles) acumuló un incremento del **+13,7% respecto al mismo periodo del año anterior** (-9,0% entonces) y alcanzó el **nivel más alto de los últimos cinco años**, todavía un -7,2% por debajo del nivel de 2018. Los meses en los que más inicios se registraron fueron febrero, marzo, abril y septiembre.

**Viviendas libres iniciadas, +13,7%**

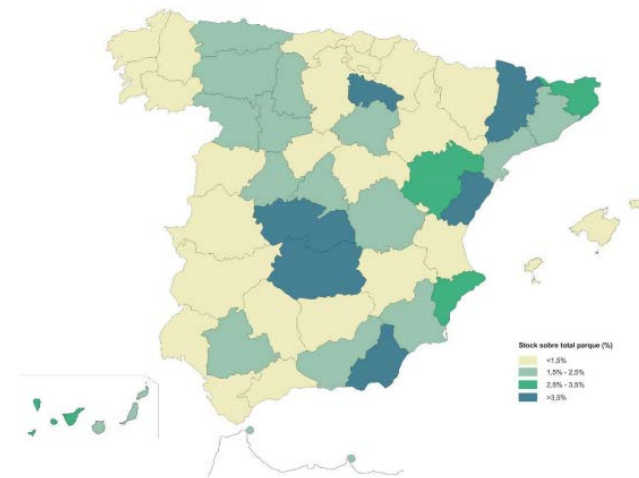
Por el contrario, el número de **viviendas libres terminadas** acumuló durante los tres primeros trimestres de 2023 (últimos datos disponibles) una disminución del **-31,4%** respecto al mismo periodo del año anterior (+19,4% entonces) y cayó al **nivel más bajo de los últimos siete años**. Los meses en los que más viviendas se terminaron fueron febrero, marzo, abril y agosto.

**Viviendas libres terminadas, -31,4%**

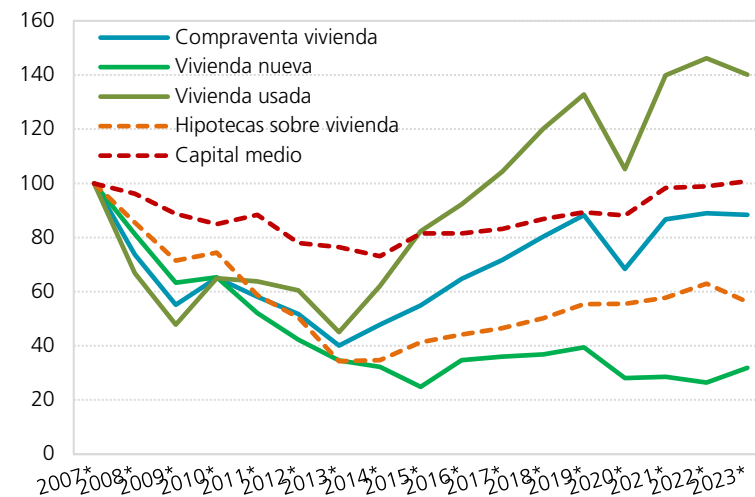
Según datos del Ministerio de Transporte, Movilidad y Agenda Urbana, el **Stock de vivienda nueva en Gipuzkoa** se situaba en **2022** (último dato disponible) en el **0,41%** del parque total, lo que supone +0,03 puntos más que el año anterior (0,38% entonces). En el conjunto de **Euskadi** el stock suponía apenas el **0,24%**, -0,02 puntos menos que el año anterior, con un 0,70% en el caso de Araba, mientras que en Bizkaia no se contabilizaba stock. En el conjunto de **España**, sin embargo, el Stock alcanzó el **1,71%** (-0,02 puntos menos que el año anterior), con Castellón, Toledo, La Rioja, Almería y Lleida por encima del 3,5%.

Por lo que afecta a los precios de la **vivienda libre**, durante el **tercer trimestre de 2023** (último dato disponible) los **precios** mostraron una disminución del **-0,5% respecto al trimestre anterior** (segundo trimestre consecutivo a la baja), aunque todavía se situaron un **+0,4% por encima del tercer trimestre del año anterior**. Cabe señalar que durante el primer trimestre de 2023 los precios llegaron a alcanzar el nivel más alto desde el cuarto trimestre de 2009, aunque todavía un -1,5% por debajo del nivel de entonces. Durante el tercer trimestre de 2023 disminuyeron tanto los

Stock de vivienda nueva sobre parque total de viviendas  
Por provincias. 2022. En %.



Compraventas de viviendas e hipotecas sobre viviendas.  
Periodo enero – noviembre. 2007 = 100



Fuente: ADEGI en base al INE.

precios de la vivienda de hasta cinco años de antigüedad,  $-0,8\%$ tr/tr, como los de la vivienda con más de cinco años de antigüedad,  $-0,5\%$ tr/tr (segundo trimestre consecutivo a la baja), aunque mientras que en el primer caso el precio caía un  $-1,7\%$  por debajo del nivel del año anterior, en el segundo todavía se situaba un  $+0,4\%$  por encima del nivel del año anterior. Con todo, durante los **tres primeros trimestre de 2023** los precios globales aumentaron un  **$+2,4\%$  respecto al año anterior de media** y alcanzaron el **nivel más alto desde 2009** ( $-1,7\%$  por debajo del nivel de entonces). Aumentaron un  $+1,0\%$  los de menor antigüedad y un  $+2,4\%$  los de mayor antigüedad, alcanzando el nivel más alto desde 2013 en el primer caso ( $-3,7\%$  por debajo) y el más alto al menos desde 2012 en el segundo.

En paralelo, según el INE, **entre enero y noviembre de 2023** (últimos datos disponibles) la **compraventa de vivienda** acumuló una disminución del  **$-0,7\%$**  respecto al mismo periodo del año anterior ( $+2,6\%$  entonces). A pesar de ello, se situó en el **segundo nivel más alto de los últimos dieciséis años** (sólo superado en 2022 y ligeramente superior al de 2018). Fue la compraventa de vivienda **usada** la que disminuyó,  **$-4,2\%$**  ( $+4,5\%$  el año anterior), que a pesar de ello se situó en el **segundo registro más alto al menos desde 2007** (comienzo de la serie). La compraventa de vivienda **nueva**, por el contrario, aumentó un  **$+20,6\%$**  respecto al año anterior ( $-7,8\%$  entonces), hasta alcanzar el cuarto nivel más alto de los últimos cuatro años, aunque todavía un  **$-19,3\%$  por debajo del nivel de 2019**. En otro orden de clasificación, la compraventa de **vivienda libre** disminuyó un  **$-3,7\%$  respecto al año anterior** ( $+1,2\%$  entonces) y cayó al nivel más bajo de los últimos tres años, aunque desde 2007 sólo entonces, en 2019, en 2021 y en 2022 alcanzó niveles más altos. Por el contrario, aumento un  **$+46,8\%$**  respecto al año anterior la compraventa de **vivienda protegida** ( $+30,0\%$  entonces), hasta alcanzar el nivel más alto de los últimos siete años, aunque todavía un  $-6,1\%$  por debajo del nivel de 2016. En todo caso, la compraventa de vivienda protegida supuso poco más del  $9\%$  del total de compraventas contabilizadas entre enero y noviembre de 2023.

En este contexto, el número de **hipotecas constituidas sobre viviendas** acumuló **hasta noviembre de 2023** (también últimos datos disponibles) una disminución del  **$-10,6\%$**  respecto al mismo periodo del año anterior ( $+8,9\%$  entonces) y cayó al **nivel más bajo de los últimos tres años** (aunque  $+1,4\%$  por encima de 2019 y  $+12,0\%$  por encima de 2018). De esta forma, el **importe total** de esta hipotecas acumuló una disminución del  **$-8,9\%$**  respecto al año anterior ( $+9,6\%$  entonces) y se situó, también, en el nivel más bajo de los últimos tres años ( $+14,4\%$  respecto a 2019;  $+30,0\%$  respecto a 2018). Como resultado de esto, sin embargo, el capital medio por hipoteca alcanzó los  $174.350\text{€}$ , lo que supone un aumento del  $+1,9\%$  respecto al año anterior y el nivel más alto al menos desde 2003 ( $172.981\text{€}$  de media en 2007).

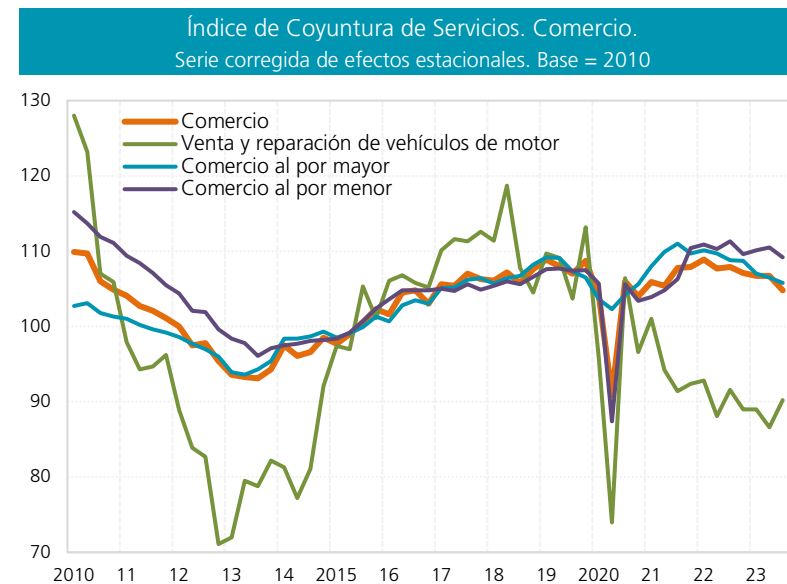
## Sector servicios:

**El comercio acumuló durante los tres primeros trimestres de 2023 una disminución de casi el  $-2\%$  por la evolución negativa del comercio al por mayor y de la venta y reparación de vehículos, mientras que el comercio minorista prácticamente se mantuvo en el nivel del año anterior.**

Según el Índice de Coyuntura de Servicios de Comercio, durante los **tres primeros trimestres de 2023** (últimos datos disponibles) las **ventas del comercio** acumularon en Gipuzkoa una

**El comercio se deterioró en 2023, de forma más intensa durante el tercer trimestre.**

disminución del  **$-1,9\%$**  respecto al año anterior ( $+1,8\%$  entonces) y se situaron en un nivel comparable al de 2021 (un  $-1,6\%$  por debajo de 2019). Esto fue así como consecuencia de que a lo largo de los tres trimestres la **evolución interanual fue a la baja** (también los dos últimos trimestres de 2022) y que durante el primer y tercer trimestre también lo fue al evolución intertrimestral (estancamiento en el segundo).



Fuente: ADEGI en base a EUSTAT.

Las que más cayeron fueron las ventas del **comercio al por mayor**, que durante los **tres primeros trimestres** acumularon una disminución del **-3,5%** respecto al año anterior (-0,9% entonces) y cayeron al nivel más bajo de los tres últimos años, el segundo más bajo de los últimos seis, sólo por encima del registro de 2020 (-1,7% respecto a 2019). La evolución fue a la baja los tres trimestres tanto en términos interanuales como intertrimestrales, aunque en términos intertrimestrales la evolución comenzó a ser a la baja durante el cuarto trimestre de 2021, manteniéndose a la baja desde entonces casi de forma ininterrumpida.

La **venta y reparación de vehículos de motor**, por su parte, durante los **tres primeros trimestres** acumularon una disminución del **-2,4%** respecto al año anterior (-4,8% entonces) y cayeron al **nivel más bajo de los últimos nueve años** (+11,5% respecto a 2015; -11,2% respecto a 2016). Esto fue así a pesar de que durante el tercer trimestre se produjo un avance de cierta importancia respecto al trimestre anterior, +4,1%tr/tr, alcanzando el nivel más alto del último año. En términos interanuales, sin embargo, la evolución fue a la baja en todos los casos, aunque a una tasa más moderada cada vez (-3,9%a/a I.tr.23; -2,3%a/a II.tr.23; -1,1%a/a III.tr. 23).

Las ventas del **comercio minorista**, sin embargo, prácticamente se mantuvieron respecto al año anterior. Así, durante los **tres primeros trimestres** acumularon una exigua disminución de apenas un **-0,1%** respecto al mismo periodo del año anterior, cuando el aumento alcanzaba el +6,6%. De esta forma, se mantuvo **prácticamente en máximos de los últimos trece años** (-1,7% respecto a 2010; +2,9% respecto a 2011). Esto fue así a pesar de que durante el tercer trimestre se produjo una corrección bajista respecto al trimestre anterior, -1,2%tr/tr, rompiendo con dos trimestres al alza (+0,4%tr/tr I.tr.23; +0,4%tr/tr II.tr.23). En términos interanuales la evolución fue a la baja durante el primer trimestre y durante el tercero.

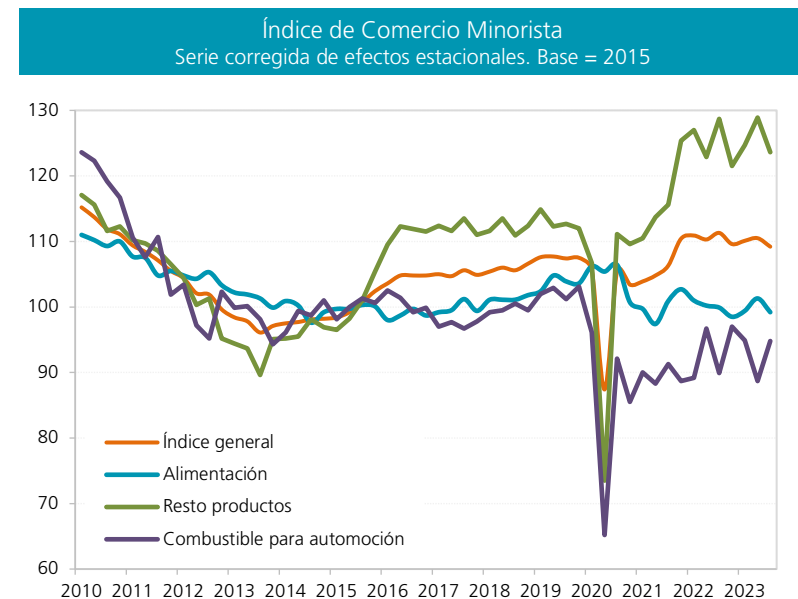
Sólo aguantó el comercio minorista, con un pequeño aumento de las ventas de productos no alimentarios y una mínima disminución de las ventas de alimentos.

Si analizamos en más detalle el **comercio minorista**, fueron las ventas de **productos no alimentarios** las únicas que aumentaron en 2023 y lo hicieron, además, de forma muy moderada. Concretamente, durante los tres primeros trimestre acumularon un crecimiento del **+0,4% respecto al año anterior** (+13,0% entonces) y alcanzaron el **nivel más alto al menos desde 2010** (comienzo de la serie). Esto fue así a pesar de que tras una evolución alcista durante los dos primeros trimestres (+2,6%tr/tr I.tr.23; +3,3%tr/tr II.tr.23), la evolución fue a la baja durante el tercero (-4,1%tr/tr III.tr.23), cayendo un -5,1% por debajo del nivel del año anterior.

Las ventas de **alimentos**, por el contrario, acumularon durante los **tres primeros trimestres** una disminución del **-0,3%** respecto al año anterior (+1,0% entonces),

aunque todavía superaron en un +0,6% el nivel de 2021. No obstante, las ventas de alimentos **sólo alcanzaron un nivel más bajo que el de 2023 en 2021 y en 2016 y prácticamente igual en 2015**. Como sucedía con los productos no alimentarios, también en este caso la evolución fue al alza durante los dos primeros trimestres (+1,0%tr/tr I.tr.23; +1,9%tr/tr II.tr.23), pero durante el tercer trimestre las ventas cayeron un -2,1%tr/tr y se situaron un -0,9% por debajo del nivel del año anterior. Con todo, las ventas de alimentos venían mostrando tasas interanuales negativas ya desde el tercer trimestre de 2022, con la única excepción del segundo trimestre de 2023.

Las ventas de **combustibles para automoción**, por su parte, acumularon durante los **tres primeros trimestres de 2023** una disminución del **-1,3% respecto al mismo periodo del año anterior** (+0,3% entonces) y se situaron en el **segundo nivel más bajo al menos desde 2010**, sólo por encima del mínimo de 2020 (+6,4% por encima). Cabe destacar, sin embargo, que tras evolucionar a la baja durante los dos primeros trimestres de 2023 (-2,1%tr/tr I.tr.23; -6,6%tr/tr II.tr.23), durante el tercer trimestre las ventas de combustibles mostraron un importante rebote (+6,9%tr/tr III.tr.23) y se situaron un +5,7% por encima del nivel que alcanzaron durante el mismo trimestre del año anterior.



Fuente: ADEGI en base a EUSTAT.

Los servicios no comerciales acumularon hasta el tercer trimestre de 2023 un crecimiento del +13% respecto al año anterior, impulsados por la hostelería, los servicios de información y comunicaciones y transporte y almacenamiento, aunque sólo estos últimos superaron el nivel de 2019.

Por lo que afecta al resto de los servicios, según el Índice de Coyuntura de **Servicios no comerciales**, durante los **tres primeros trimestres de 2023** la facturación de este tipo de servicios acumuló en conjunto un crecimiento del **+13,0% respecto al mismo periodo del año anterior** y alcanzó el **nivel más alto** al menos desde 2010 (comienzo de la serie). Durante el primer trimestre la evolución alcista se mantuvo robusta (+3,3%tr/tr), desde el segundo trimestre, sin embargo, comenzó a mostrar cierta pérdida de impulso (+0,5%tr/tr II.tr.23; +0,2%tr/tr III.tr.23).

En 2023 fueron los servicios de **transporte y almacenamiento** los que más crecieron, concretamente, durante los **tres primeros trimestres de 2023** acumularon un crecimiento del **+27,4%** respecto al año anterior, hasta alcanzar un **nuevo récord** (anterior máximo en 2022). Con todo, también en este caso se observó una pequeña

desaceleración a partir del segundo trimestre (+4,9%tr/tr I.tr.23; +2,4%tr/tr II.tr.23; +2,2%tr/tr III.tr.23).

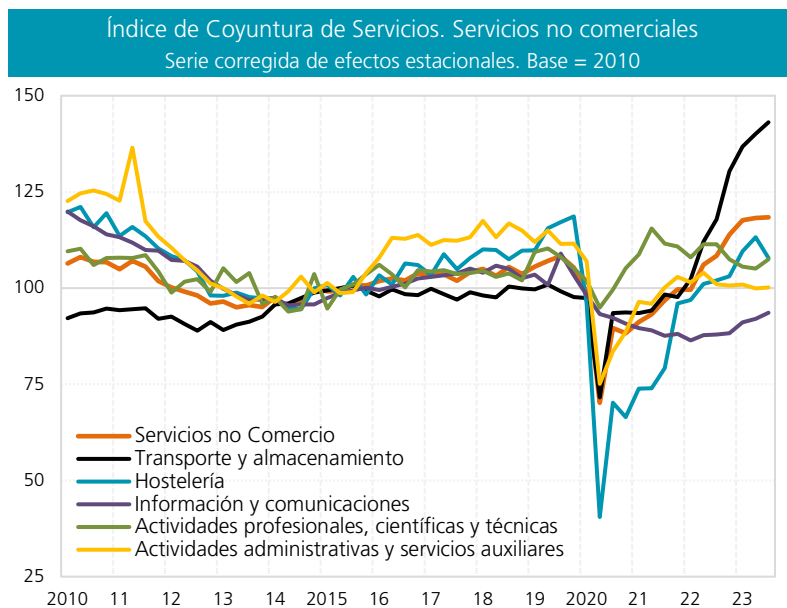
La **hostelería** mostró durante los **tres primeros trimestres de 2023** un crecimiento intenso, del **+10,3% respecto al año anterior** (+32,1% entonces), a pesar de lo cual todavía se mantuvo un **-3,6% por debajo del nivel de 2019**. En este caso, además, tras dos trimestres de crecimiento intenso (+6,3%tr/tr I.tr.23; +3,3%tr/tr II.tr.23), durante el tercer trimestre se produjo una corrección bajista (-4,8%tr/tr III.tr.23), aunque se mantuvo un +4,6% por encima del nivel del año anterior.

Por su parte, los servicios de **información y comunicación**, que se habían mantenido a la baja desde 2020, acumularon durante los **tres primeros trimestres de 2023** un crecimiento del **+7,3% respecto al año anterior** (-0,4% entonces), aunque todavía se situaron un **-9,8% por debajo del nivel de 2019**. La evolución intertrimestral fue al alza los tres trimestres (+3,1%tr/tr I.tr.23; +1,0%tr/tr II.tr.23; +1,7%tr/tr III.tr.23), encadenado, además, cuatro trimestres en positivo y seis no negativos. Gracias a ello, también en términos interanuales la evolución fue positiva en los tres casos.

Por el contrario, las **actividades profesionales, científicas y técnicas** acumularon durante los **tres primeros trimestres** una disminución del **-4,8% respecto al año anterior** y encadenaron el segundo año a la baja (-1,8% I-III.tr.22), situándose, nuevamente, **por debajo del nivel de 2019** (-3,4% por debajo), nivel que se superó tanto en 2021 como en 2022. Esto fue así a pesar de que durante el **tercer trimestre** se produjo **cierto rebote respecto al trimestre anterior** (+2,3%tr/tr III.tr.23), rompiendo con tres trimestres consecutivos de evolución bajista (-1,8%tr/tr I.tr.23; -0,5%tr/tr II.tr.23). En cualquier caso, con relación al año anterior la evolución fue a la baja cada uno de los tres trimestres.

Las actividades profesionales, científicas y técnicas mostraron durante el tercer trimestre cierto rebote, aunque todavía por debajo de los niveles del año anterior.

Las **actividades administrativas y servicios auxiliares**, por su parte, acumularon durante los **tres primeros trimestres de 2023** una disminución del **-1,4%** respecto al año anterior (+5,7% entonces) y rompieron con dos años consecutivos de recuperación. De esta forma, se situaron un **-11,1% por debajo del nivel de 2019**. Aunque durante el primer y tercer trimestre se produjeron exiguos avances (+0,2%tr/tr I.tr.23; +0,3%tr/tr III.tr.23), durante el segundo trimestre la evolución fue claramente a la baja (-1,0%tr/tr II.tr.23). De esta forma, sólo durante el primer trimestre se logró superar mínimamente el nivel del año anterior, mientras que la comparativa fue nuevamente bajistas durante el segundo y el tercero.



Fuente: ADEGI en base a EUSTAT.

## En 2023 el récord de turistas impulsó el grado de ocupación hasta niveles de 2019. La estancia media se mantuvo por debajo de los dos días.

Entre los servicios no comerciales, si nos centramos en la hostelería y más concretamente en la hotelería, en **2023** el número de turistas acumularon un crecimiento del **+8,8% respecto al año anterior** y alcanzaron en **volumen más alto** registrado en un año, poco por debajo del millón y medio de turistas (exactamente 1.495.514 turistas). Acumularon un moderado crecimiento del **+1,5%** las entradas de **turistas estatales**, mientras que el aumento de las entradas de **extranjeros y extranjeras** alcanzó el **+16,8%** (+11,3% y +28,7% respectivamente con relación a 2019), en ambos casos hasta alcanzar **niveles récord**. Cabe destacar, además, que 2023 fue el primer año en el que **el número de turistas internacionales superó al número de turistas estatales**, fueron un 51,4% y un +48,6% respectivamente (47,9% y 52,1% respectivamente en 2022; 47,8% y 52,2% en 2019).

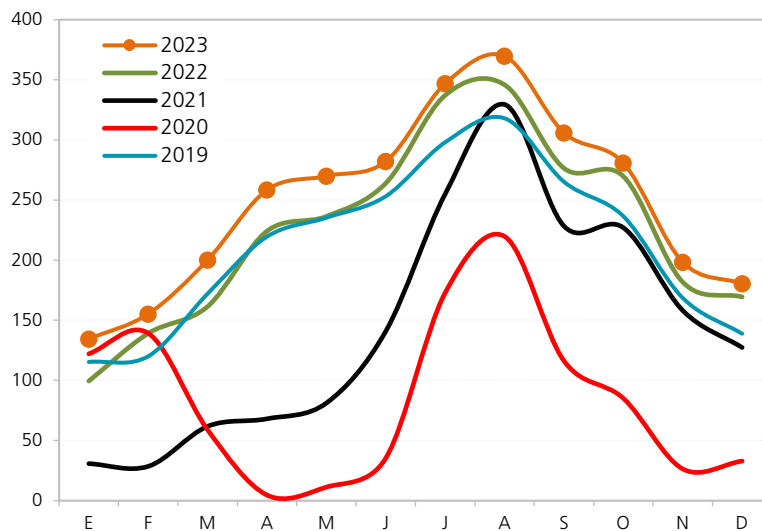
Por primera vez el número de turistas internacionales, 51,4%, superó al número de turistas estatales, 48,6%.

Por su parte, la estancia media se situó en **2023** en **1,99 días**, lo que supone **+0,02 días más que en 2022**, aunque todavía **-0,04 días menos que en 2019**. Con relación a 2022 aumentó en **+0,04 días** la estancia media de las y los turistas **estatales** y en **+0,03 días** la de las y los turistas **extranjeros**. Con relación a **2019**, sin embargo, la disminución fue de **-0,05 días** en el primer caso y de **-0,04 días** en el segundo.

De esta forma, en **2023** las pernoctaciones acumularon un crecimiento del **+10,3% respecto a 2022** (+55,8% entonces) y alcanzaron un **nuevo récord** muy cerca de los tres millones. Las pernoctaciones de turistas **estatales** aumentaron un **+3,9% respecto al año anterior**, mientras que la de **turistas internacionales** lo hicieron en un **+17,0%** (+20,2% y +126,8% en 2022 respectivamente) hasta alcanzar niveles récord en ambos casos. Del total de pernoctaciones, el 51,5% fueron realizadas por turistas internacionales.

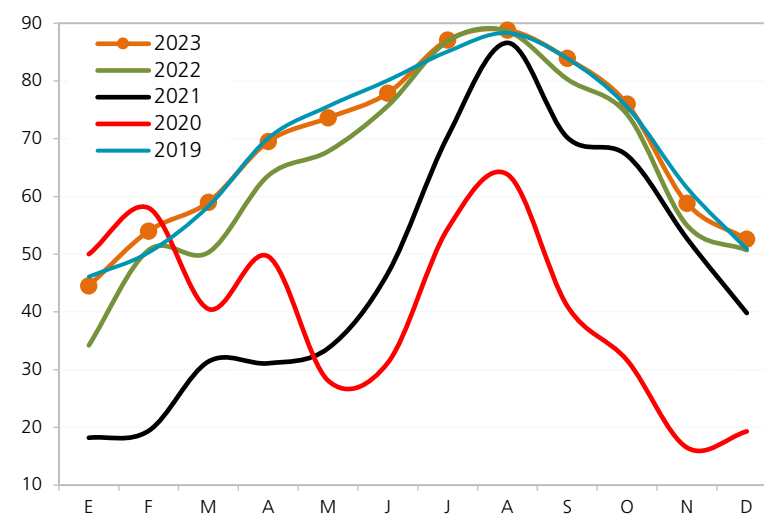
Como resultado de todo esto, el grado de ocupación hotelera se situó de media en 2023 en el **61,1% por plazas** y en el **69,6% por habitaciones**. Esto supone **+3,3 puntos y +3,9 puntos más que en 2022 respectivamente**, mientras que con relación a 2019, son +0,7 puntos más en el primer caso, aunque -0,2 puntos menos en el

Pernoctaciones de viajeros. Gipuzkoa  
En miles



Fuente: ADEGI en base a EUSTAT.

Grado de ocupación hotelera. Por habitaciones.  
En %



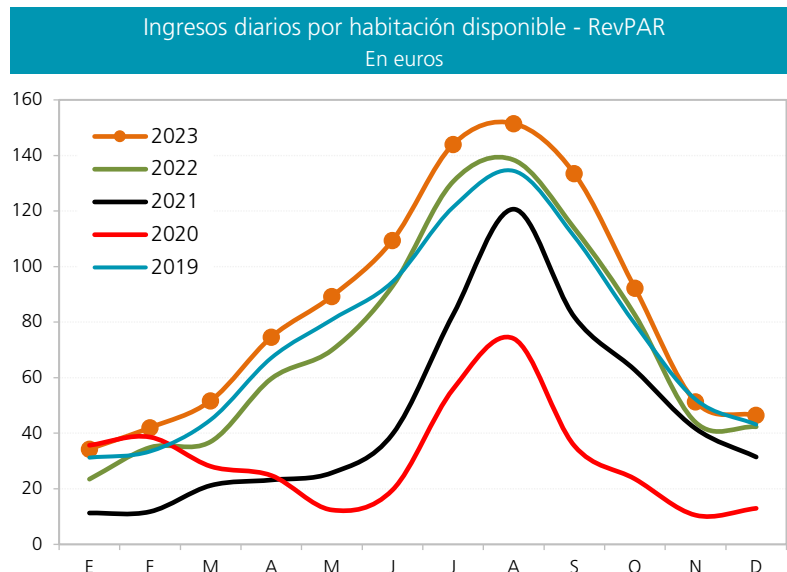
Fuente: ADEGI en base a EUSTAT.



segundo. Para contextualizar mejor este resultado es importante tener en cuenta la importante expansión mostrada por la oferta de plazas y habitaciones a lo largo de los últimos años, entre el +3,9% y el +4,4% respecto a 2022 y entre el 14,4% y el 16,0% respecto a 2019.

Por lo afecta a los precios, en **2023** la tarifa media se situó en **125,22€/h**, lo que supone un aumento del **+10,7% respecto al año anterior** y el **nivel más alto desde que tenemos datos**, un +14,2% por encima del nivel de 2019. El aumento fue **más abultado en los establecimientos tipo2<sup>28</sup>**, +13,2% respecto a 2022 y +16,9% respecto a 2019, mientras que fue algo **más moderado en los establecimientos tipo1<sup>29</sup>**, +8,5% y +9,3% respectivamente.

Con el aumento combinado de la ocupación y de las tarifas, los **ingresos por habitación disponible o RevPAR** se situaron de media en **2023** en **87,20€/h**, lo que supone un aumento del **+17,4% respecto a 2022** y alcanzar un **nuevo máximo** un **+13,9% por encima del anterior máximo de 2019**. Con relación a 2022 el aumento fue del +15,9% en los establecimientos tipo1 y del +18,2% en los establecimientos tipo2, y con relación a 2019 del +7,1% y el +17,3% respectivamente.



Fuente: ADEGI en base a EUSTAT.

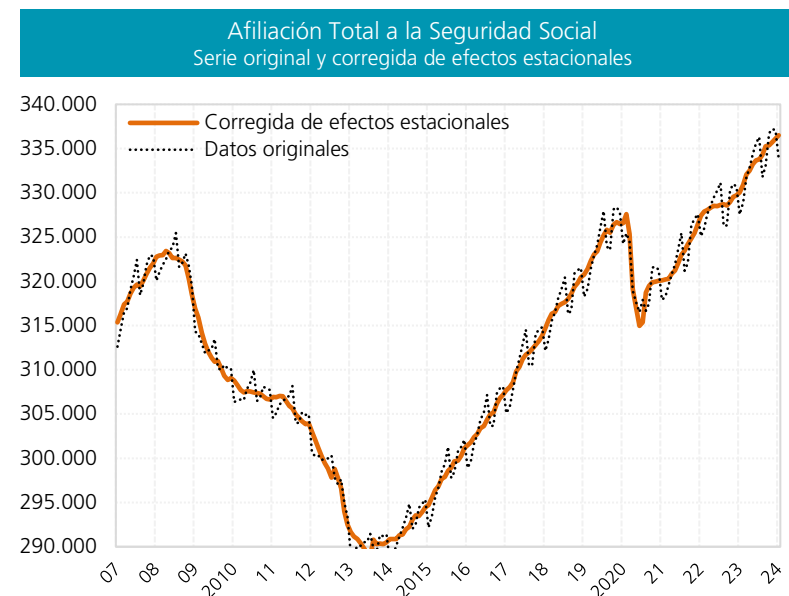
<sup>28</sup> Hoteles de 1 o 2 estrellas y pensiones.

## Empleo:

**El mercado laboral se mantuvo robusto en 2023 y especialmente dinámico durante el primer semestre. La afiliación continuó batiendo récords, también en el sector privado.**

Como ya apuntábamos en el apartado dedicado al análisis de la evolución del PIB, el **empleo mostró a lo largo de 2023 una evolución robusta** y más favorable que lo que los indicadores de comienzos de año hacían esperar.

En este contexto, la **afiliación a la Seguridad Social** se situó de **media** en **2023** en **333.582 personas afiliadas**, lo que supone un aumento del **+1,5%** respecto al año anterior (+1,8% entonces) y otro **registro récord** (anterior máximo en 2022). En valor absoluto fueron **+5.034 personas afiliadas** a la Seguridad Social más que en 2022 (+5.906 respecto a 2021 entonces).



Fuente: ADEGI en base a M<sup>o</sup> Inclusión, Seguridad Social y Migraciones.

<sup>29</sup> Hoteles de 3 o más estrellas.

Según la serie corregida de efectos estacionales<sup>30</sup>, la afiliación a la Seguridad Social mostró un **especial dinamismo durante los dos primeros trimestres del año**, con avances del +0,9%tr/tr y +0,6%tr/tr respectivamente, mientras que durante el segundo semestre se produjo cierta pérdida de impulso, aunque todavía mostrando crecimientos significativos, del +0,4%tr/tr tanto el tercer trimestre, como el cuarto.

En este contexto, la afiliación a las Seguridad Social (valores brutos) alcanzó en noviembre el nivel más alto registrado en un mes. Así, aunque en diciembre se produjo una ligera disminución respecto al mes anterior, el año terminó un +1,9% por encima del nivel del año anterior (+6.399 persona afiliadas). Conocidos los datos del mes de enero y a pesar de la habitual corrección bajista de este mes, el nivel de afiliación se mantuvo un +1,9% por encima del registro del año anterior (+6.333 personas afiliadas).

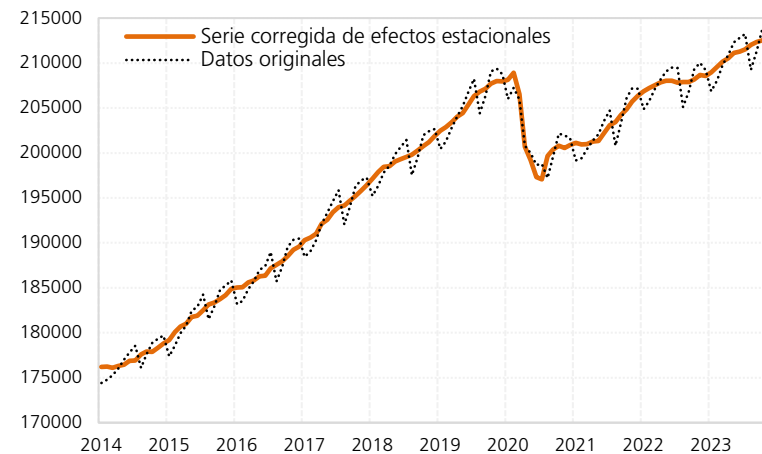
Como es habitual, la evolución de la afiliación total vino marcada por la afiliación al **régimen general**, que se situó en **2023** en casi **257.000 personas afiliadas**<sup>31</sup>, lo que supone un aumento del **+2,0%** respecto a 2022 (+2,4% entonces) y un **registro récord** también (anterior máximo en 2022). En valores absolutos fueron **+5.139 personas más afiliadas** a este régimen que en 2022 (+5.973 persona más entonces).

Igual que en el caso de la afiliación total, según la serie corregida de efectos estacionales, la evolución fue **especialmente dinámica durante el primer semestre**, con avances del +1,2%tr/tr y del +0,9%tr/tr durante el primer y segundo trimestre respectivamente, y **algo más modesta en el segundo**, aunque robusta en cualquier caso, con avances del +0,6%tr/tr y el +0,5%tr/tr durante el tercer y el cuarto trimestre respectivamente. De esta forma la afiliación al régimen general alcanzó en **diciembre** un **máximo histórico** (casi 261.000 personas afiliadas a este régimen) un +2,6% por encima del nivel del año anterior. En enero la afiliación a este régimen mostró una evolución intermensual bajista, aunque se mantuvo un +2,6% por encima del nivel del año pasado y en el nivel más alto registrado para un mes de enero.

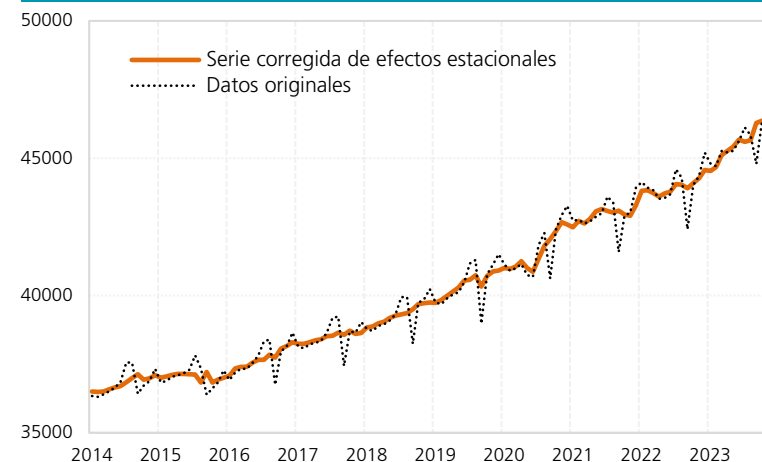
Sin embargo, con relación al régimen general es importante diferenciar entre la evolución mostrada por la afiliación de personas trabajadoras en el sector público y por personas trabajadoras en el sector privado. Así, la afiliación del **empleo público** aumentó de media en 2023 un **+3,8%** respecto al año anterior (+2,4% entonces), lo que se traduce en **+1.678 personas afiliadas** más que el año anterior, mientras que en el caso del **sector privado** el aumento fue del **+1,7%** o **+3.481 personas afiliadas**. En este sentido hay que tener en cuenta que como consecuencia de un cambio normativo de 2011 los

La afiliación al régimen general del sector privado aumento en casi **+3.500 personas** respecto al año anterior.

Afiliación a la Seguridad Social Rég. General. Sector Privado  
Serie original y corregida de efectos estacionales



Afiliación a la Seguridad Social Rég. General. Sector Público  
Serie original y corregida de efectos estacionales



Fuente: ADEGI en base a M<sup>o</sup> Inclusión, Seguridad Social y Migraciones.

<sup>30</sup>Corregida por ADEGI. Corrección mensual y posterior trimestralización.

<sup>31</sup> Excluidos los sistemas especiales.

reemplazos de personas en el sistema de clases pasivas (por jubilación, por ejemplo), se incorporan al régimen general, lo que supone que no todo el aumento del régimen general es aumento neto<sup>32</sup>. Este sesgo alcista, sin embargo, no cambia el hecho de que la evolución mostrada por empleo ha sido muy robusta.

Con todo, la afiliación del conjunto de personas trabajadoras por cuenta ajena (régimen general sin SEE Hogar + trabajadores/as del mar por cuenta ajena) aumentó de media en 2023 un +2,0% respecto a 2022 (+2,4% entonces). Este aumento se debió fundamentalmente al **sector servicios, +2,6%** (+4.874 personas), aunque la evolución también fue al alza en el **sector primario, +1,4%** (+25 personas), en la **industria, +0,4%** (+249 personas) y exiguamente en el sector de la **construcción, +0,1%** (+15 personas). De esta forma, la afiliación del **sector servicios alcanzó un nivel récord**, la afiliación de la **construcción se situó en el nivel más alto de los últimos once años** (-3,1% respecto a 2012), la afiliación del **sector primario en el más alto de los últimos doce años** (-0,7% respecto a 2011), mientras que en la afiliación de la **industria todavía se situó un -1,1% por debajo del nivel de 2019**.

Esto supone que fue la **industria el único sector que en 2023 todavía no había logrado recuperar el nivel previo a la pandemia**. Sin embargo, es importante señalar que tras una evolución algo irregular a lo largo de gran parte del año (llegado a caer ligeramente por debajo del nivel del año anterior durante el mes de julio), según la serie corregida de efectos estacionales, desde el segundo semestre y especialmente durante el cuarto trimestre, el empleo de este sector ha mostrado un **significativo fortalecimiento hasta situarse en enero de 2024 en el nivel más alto desde noviembre de 2019**. En términos brutos, en enero la afiliación de este sector se situó apenas un -0,1% por debajo del nivel de enero de 2019.

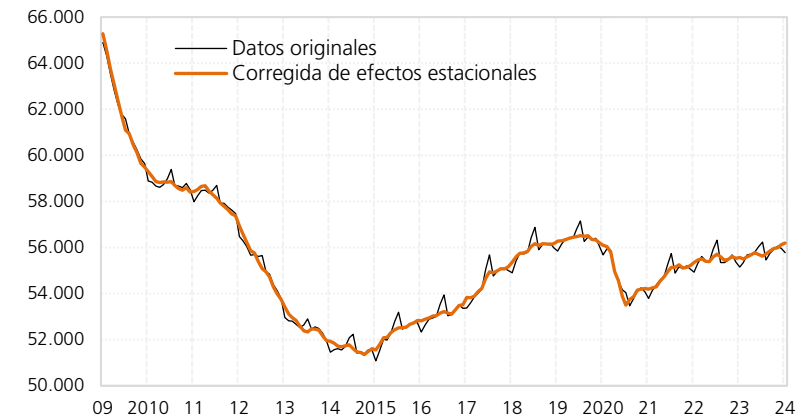
La afiliación del sector industrial ganó impulso durante los últimos meses de 2023.

Si atendemos a datos de último día de mes<sup>33</sup> (que no son del todo comparables con las medias mensuales) el moderado aumento de 2023 se debió en mayor medida a la **fabricación de vehículos de motor, remolques y semirremolques (CNAE29)**, a la **fabricación de otro material de transporte (CNAE30)**, a la reparación e **instalación de maquinaria y equipo (CNAE33)**, a la **fabricación de productos metálicos excepto maquinaria y equipo (CNAE25)**, o la **fabricación de productos farmacéuticos (CNAE21)**, esta última alcanzado niveles récord (aunque su peso sobre el total de la industria es limitado). Cabe destacar, por el contrario, que las ramas que más

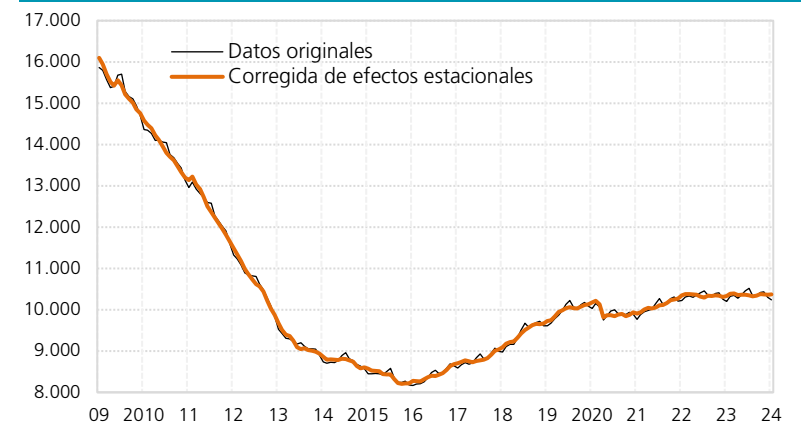
<sup>32</sup> Este *trasvase* podría estar produciendo un efecto creciente en el nivel de afiliación como consecuencia de una aceleración el ritmo de las jubilaciones.

<sup>33</sup> Los datos desagregados a dos dígitos CNAE son datos de último día de mes y no medias mensuales como utilizamos en el resto de comparativas. Estos datos tienen más *ruido* porque

Afiliación a la Seguridad Social. Rég. General. Industria  
Serie original y corregida de efectos estacionales



Afiliación a la Seguridad Social. Rég. General. Construcción  
Serie original y corregida de efectos estacionales



Fuente: ADEGI en base a M<sup>o</sup> Inclusión, Seguridad Social y Migraciones

además de la estacionalidad que también afecta a las medias mensuales, se ven afectados por el día de la semana en el que acaba el mes.

crecimiento restaron fueron la fabricación de maquinaria y equipo (CNAE28) y la fabricación de material y equipo eléctrico (CNAE27).

La disminución respecto a 2019, por su parte, se debió fundamentalmente a la fabricación de **maquinaria y equipo** (CNAE28) y a la **metalurgia y fabricación de productos de hierro, acero y ferroaleaciones** (CNAE24), seguidas a cierta distancia por la fabricación de productos metálicos (CNAE24), la fabricación de material y equipo eléctrico (CNAE27) o la fabricación de otro material de transporte (CNAE30), que son todas algunas de las ramas con más peso. Por el contrario, destaca la contribución positiva de la fabricación de productos farmacéuticos (CNAE21), de la reparación e instalación de maquinaria y equipo (CNAE33), de otra industrias manufactureras (CNAE32), de la fabricación de productos informáticos, electrónicos y ópticos (CNAE26), o de la fabricación de vehículos de motor, remolques y semirremolques (CNAE29).

Por lo que afecta a la construcción, el exiguo crecimiento medio respecto al año anterior se debió a que sólo las **actividades de construcción especializada** (CNAE43) continuaron creando empleo (hasta alcanzar el nivel más alto desde 2011; un -9% por debajo de el de entonces), mientras que la construcción de edificios (exiguamente) y sobre todo la ingeniería civil (cuyo peso es limitado) evolucionaron a la baja respecto al año anterior.

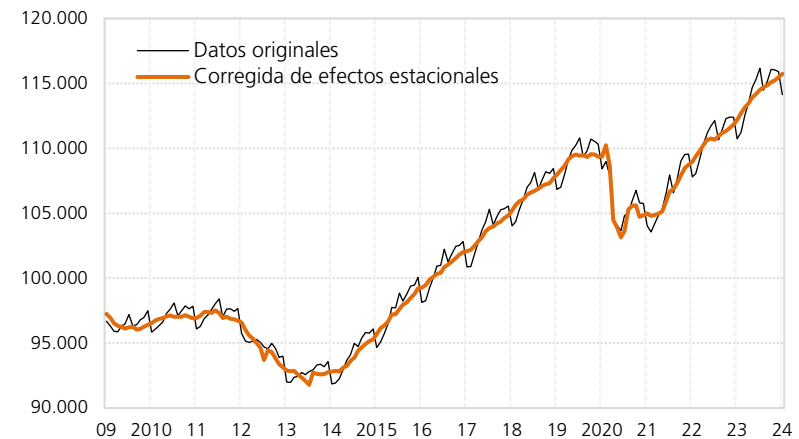
**En la construcción sólo aumentó la afiliación de las actividades de construcción especializada.**

En el caso del sector servicios, vamos a diferenciar entre los servicios más vinculados al sector público (Administración pública, Educación y Sanidad y Servicios Sociales) y los más vinculados al mercado (el resto). Los servicios más vinculados al sector público no se corresponden con el empleo público al que hacíamos referencia anteriormente, porque en la educación y en la sanidad y servicios sociales también se incluye el empleo de empresas privadas de estos ámbitos. En todo caso, serían estos servicios los que integrarían el sesgo al que también hacíamos referencia con anterioridad.

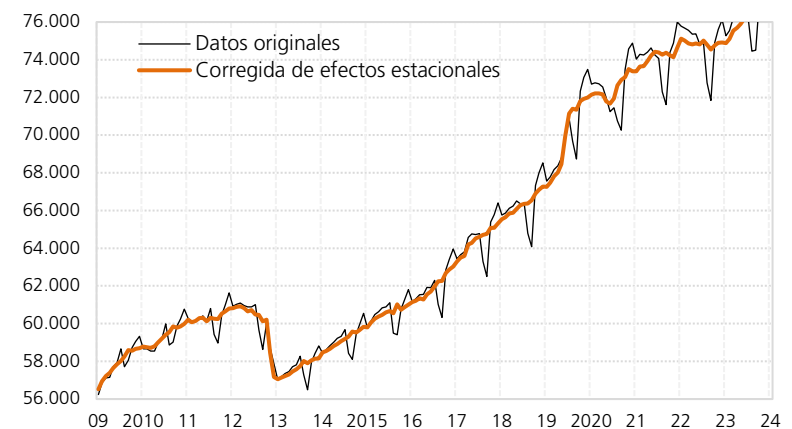
Así, los **servicios más vinculados al sector público** aumentaron en **2023** un **+1,8% respecto al año anterior** (+1,1% entonces) y alcanzaron el **nivel más alto** al menos desde 2009<sup>34</sup>. Fueron los servicios de la administración pública, defensa y Seguridad Social, +2,2%, y los de educación, +2,2% también, los que más crecieron, por delante de las actividades sanitarias y servicios sociales, +1,4%, aunque en todos los casos hasta niveles máximos.

La afiliación en los **servicios de mercado**, por su parte, aumentó de media en **2023** un **+3,2% respecto al año anterior** (+4,0% entonces) y alcanzó igualmente el **nivel más alto** al menos desde 2009. Estas ramas en conjunto se mostraron especialmente

Afiliación a la Seguridad Social. Rég. General. Servicios de Mercado  
Serie original y corregida de efectos estacionales



Afiliación a la Seguridad Social. Rég. General. Servicios de no Mercado  
Serie original y corregida de efectos estacionales



Fuente: ADEGI en base a M<sup>o</sup> Inclusión, Seguridad Social y Migraciones

<sup>34</sup> Comienzo de la serie.

dinámicas durante el primer semestre del año, mientras que perdieron algo de impulso durante el segundo. A pesar de ello, durante el mes de enero de este año la evolución se mantuvo al alza con aumentos tanto en términos intermensuales (según la serie corregida de efectos estacionales), como interanuales (serie bruta), +3,1%/a.

En este caso, también, cabe hacer algunas diferencias entre unas ramas y otras (nuevamente utilizando los datos de afiliación media). Así, fue la rama de la **hostelería** la que **más crecimiento aportó**, gracias a un avance del **+6,9%** respecto al año anterior. A cierta distancia de esta, también contribuyeron de forma significativa al crecimiento, las actividades **profesionales, científicas y técnicas**, **+3,8%**, la **información y comunicación**, **+9,2%**, el **comercio y la reparación de vehículos**, **+1,3%**, el **transporte y almacenamiento**, **+3,5%**, las **actividades artísticas, recreativas y del entretenimiento**, **+5,0%/a/a** y las **actividades administrativas y de servicios auxiliares**, **+1,4%**. Todas ellas excepto el comercio y la reparación de vehículos alcanzaron **niveles máximos** al menos desde 2009. Por el contrario, las actividades financieras, de seguros e inmobiliarias, **-0,1%**, y los denominados otros servicios (asociativos, reparación y personales), **-0,3%**, mostraron una moderada disminución respecto al año anterior, situándose todavía un **-12,8%** y un **-4,3%** por debajo del nivel de 2019.

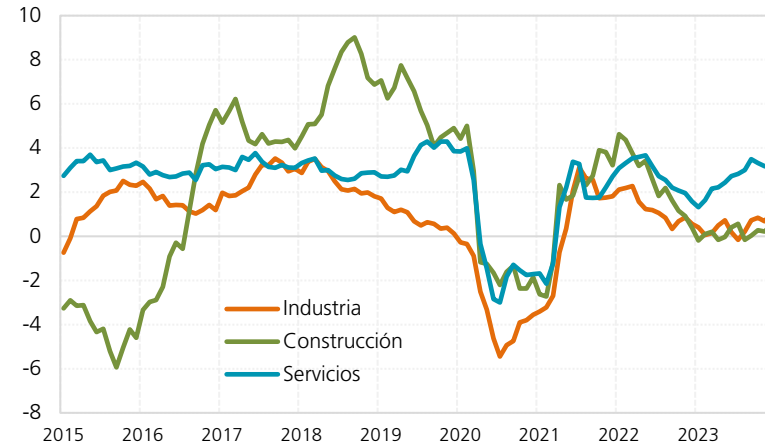
La **hostelería**, los **servicios profesionales, científicos y técnicos**, la **información y comunicación**, el **transporte y almacenamiento**, las **actividades artísticas, recreativas y de entretenimiento** y las **actividades administrativas y de servicios auxiliares** alcanzaron **máximos**.

Si dejamos a un lado la evolución sectorial y volvemos a centrarnos en el régimen general, cabe destacar que sólo evolucionó de forma positiva la afiliación de personas con **contrato indefinido**, un **+8,6%** respecto a 2022 (+10,0% entonces) hasta alcanzar un **nuevo récord**, mientras que la afiliación de personas con **contrato eventual**<sup>35</sup> disminuyó un **-17,4%** respecto al año anterior (-15,0% entonces) y cayó hasta el **nivel más bajo** al menos desde 2001.

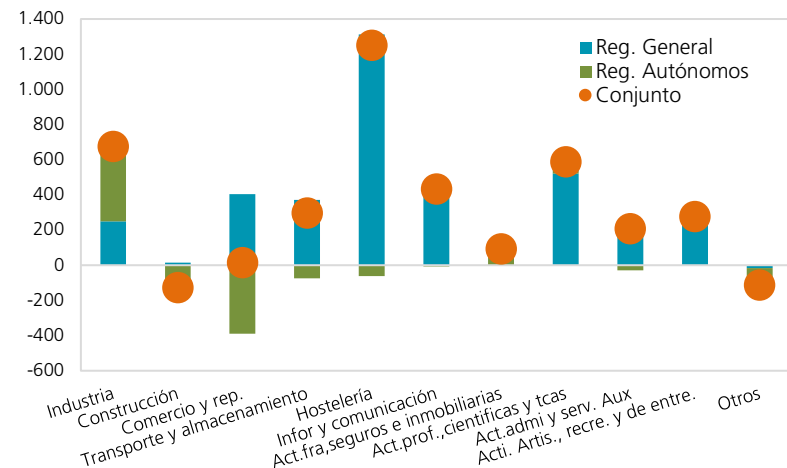
En cuanto a la afiliación de personas con contrato indefinido, alcanzó niveles récord la afiliación de personas con contrato indefinido a tiempo completo, **+6,4%** y **+8.794** personas respecto al año anterior, de persona con contrato indefinido a tiempo parcial, **+13,3%** y **+4.031** personas, y de personas con contrato fijo-discontinuo, **+31,3%** y **+1.992** personas. Cabe destacar, además, que durante el mes de enero de este año la afiliación de personas con contrato indefinido a tiempo completo continuó batiendo récords un **+4,0%** por encima del nivel del año anterior.

<sup>35</sup> Se tiene en cuenta eventuales a tiempo completo, eventuales a tiempo parcial y aprendices, contratos de formación y de prácticas.

### Afiliación al Reg. Gral. Seguridad Social por sector Evolución interanual



### Afiliación por ramas de actividad Régimen general + autónomos. Media anual 2023/2022



Fuente: Elaboración propia de ADEGI en base M<sup>o</sup> Inclusión, Seguridad Social y Migraciones.

En cuanto a la afiliación de personas con contrato eventual, cayó a mínimos la afiliación de personas con contrato eventual a tiempo completo, -14,2% y -4.671 personas respecto al año anterior y de personas con contrato eventual a tiempo parcial, -23,6% y -4.261, mientras que disminuyó un -15,6% respecto al año anterior, -511 personas, el número de aprendices y personas con contrato de formación o prácticas.

Esto supone que de media en 2023 el **56,5%** de las personas afiliadas tenían contrato **indefinido a tiempo completo**, el **13,4%** contrato **indefinido a tiempo parcial**, el 3,3% contrato fijo discontinuo, el 11% contrato eventual a tiempo completo, el 5,4% contrato eventual a tiempo parcial y el 1,1% contrato de aprendiz, formación o prácticas. Había un 9,5% de personas<sup>36</sup> que no se incluye en ninguno de estos grupos.

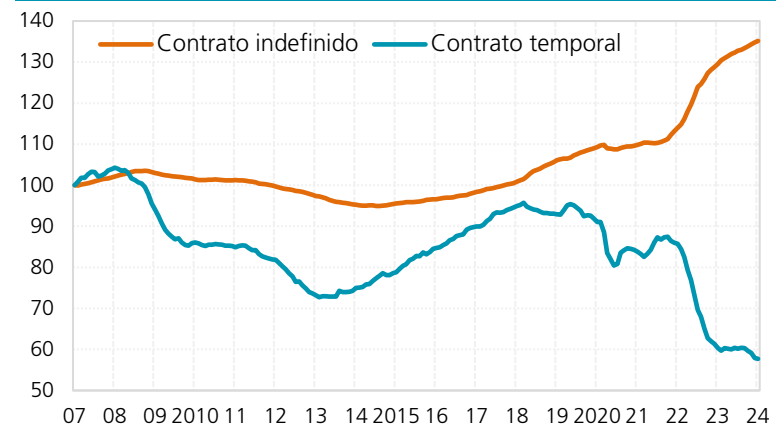
Si dejamos a un lado la afiliación de personas asalariadas, la afiliación al **régimen especial de autónomos** disminuyó en **2023 un -0,2% respecto a 2022** (-0,2% también entonces) y cayó al **nivel más bajo al menos desde 2004**. La afiliación a este régimen ha venido mostrando desde comienzos de 2008 un **progresivo deterioro** hasta situarse poco por encima de las 65.000 personas (concretamente 65.100 personas en enero de 2004, el tercer registro más bajo de toda la serie).

El número de personas afiliadas al régimen de autónomos disminuyó de media en **2023 un -2,0%** respecto al año anterior en el **sector agrario**, un **-1,7%** en la **construcción** y un **-1,0%** en el **sector servicios**. En los tres casos cayó al **nivel más bajo** al menos desde 2009 (en enero de 2024 alcanzó también un mínimo mensual en todos ellos). En el caso de la **industria**, sin embargo, la afiliación aumentó un **+2,8% respecto al año anterior** (+1,5% entonces) y alcanzó el **nivel más alto en nueve años**, todavía un -2,6% por debajo del nivel de 2014 (en enero de este año alcanzó el nivel más alto para ese mes de los últimos diez años).

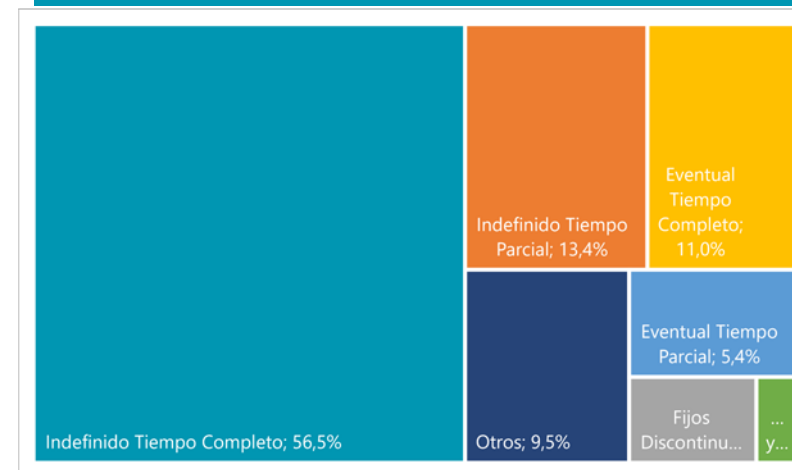
Se analizamos en más detalle el sector servicios, en 2023 disminuyó la afiliación a este régimen en el comercio y la reparación de vehículos, -3,7%, en el transporte y almacenamiento, -2,3%, en la hostelería, -1,2%, en la información y comunicación, -0,6%, en las actividades administrativas y de servicios auxiliares, -1,5%, y en los denominados otros servicios (asociativos, reparación, personales), -6,7%, cayendo a mínimos al menos desde 2009 en los tres primeros casos y en el último. Por el contrario, aumentó en las actividades financieras y de seguros, +2,7%, en las actividades inmobiliarias, +5,0%, en las actividades profesionales, científicas y técnicas, +1,1%, y en las actividades artísticas, recreativas y del entretenimiento, +1,1%, alcanzando máximos desde al menos 2009 en este último caso y en las actividades inmobiliarias.

<sup>36</sup> Todas aquellas personas afiliadas que no tienen contrato (funcionarios), los cuidadores no profesionales, programas de formación y prácticas no laborales en empresas (RR.DD. 1493/2011 y 1543/2011) y aquellos por los que por error u omisión no figura tipo de contrato en el fichero.

Afiliación a la Seguridad Social. Régimen General. Tipo de contrato  
Corregido de efectos estacionales. Enero 2007 = 100

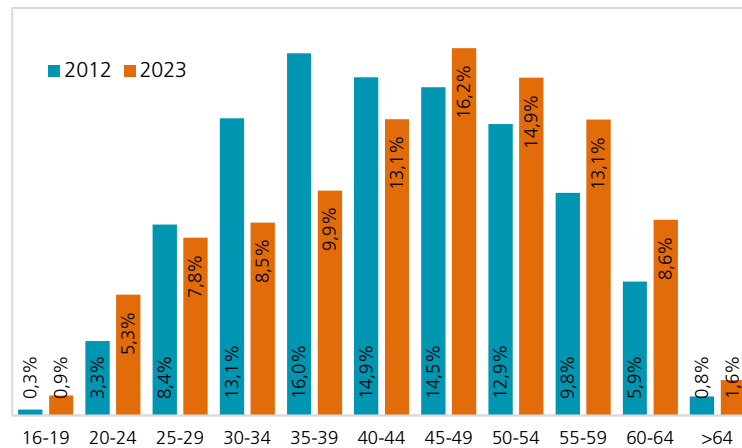


Afiliación a la Seguridad Social. Régimen General. Tipo de contrato  
Media 2023. Distribución porcentual

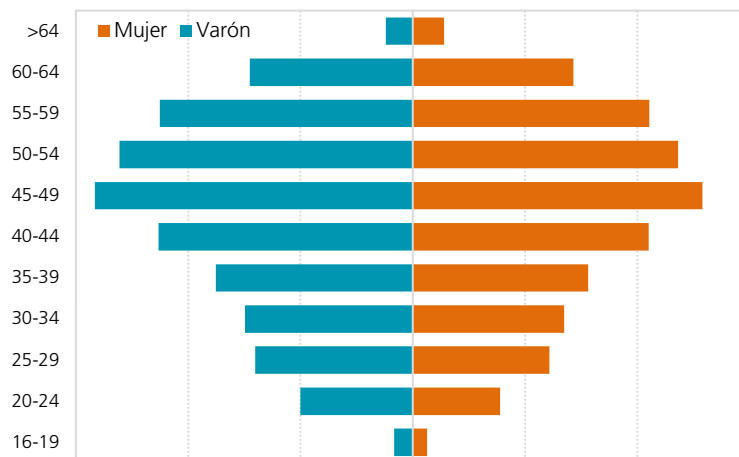


Fuente: Elaboración propia de ADEGI en base a M<sup>o</sup> Inclusión, Seguridad Social y Migraciones.

Afiliación a la Seguridad Social. Por rangos de edad  
% sobre la afiliación total. Media anual. 2012 Vs 2023



Afiliación a la Seguridad Social. Por rangos de edad  
2023



Fuente: ADEGI en base a M<sup>o</sup> Inclusión, Seguridad Social y Migraciones.

<sup>37</sup> Serie corregida por ADEGI.

Por otro lado, la **edad mediana** de las personas afiliadas a la Seguridad Social (total sistemas) se situó en 2023 **en torno a los 47 años** (en el intervalo de 45 a 49 años). **Más del 10%** de las personas afiliadas tenían **60 años o más** (10,8% de las mujeres, 9,7% de los hombres), mientras que fue la franja entre 45 y 49 años la que recogió a un mayor número de personas, 16,2%, y seguida por la franja de 50-54 años, 14,9%. El aumento respecto al año anterior se debió fundamentalmente al número de personas afiliadas entre 60 y 64 años, +5,4%, entre 50 y 54 años, +2,9%, y entre 20 y 24 años, +7,9%. Por el contrario, se mantuvo a la baja el número de personas afiliadas entre 35 y 39 años, -2,5% (a la baja al menos desde 2013) y entre 40 y 44 años, -4,6% (a la baja desde 2019).

El paro registrado cayó en 2023 casi un -5% respecto al año anterior y se situó en el nivel más bajo desde 2008, con la industria y la construcción en mínimos desde al menos 2006.

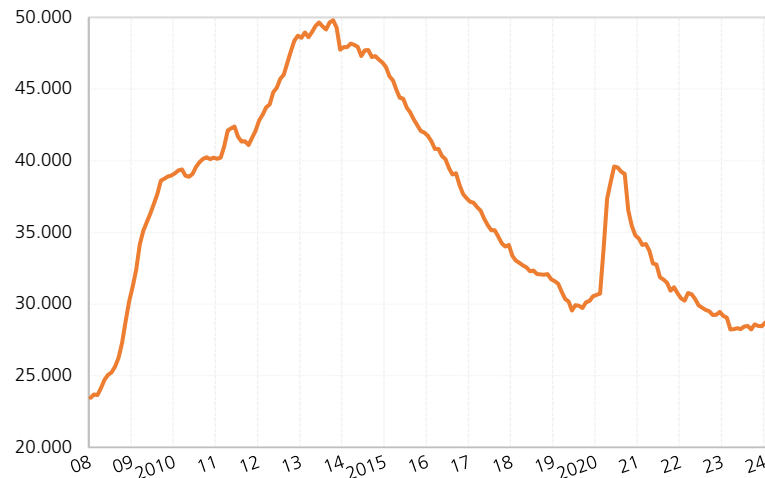
En este contexto, el **paro registrado** se situó de media en **2023** en **28.459 personas**, lo que supone una disminución del **-4,8% respecto a 2022** (-7,9% entonces) y el **nivel más bajo desde 2008**, aunque todavía un +11,2% por encima del nivel de entonces. Se superó el nivel de 2008 por el aumento en el grupo de personas con menos de 25 años, +12,6%, y sobre todo por aumento el **grupo de personas con 45 años o más, +40,5%**, mientras que se produjo una disminución del **-15,0%** en el grupo de personas entre **25 y 44 años**, que cayó al nivel más bajo al menos desde 2006 (comienzo de la serie). Con relación a 2022, sin embargo, la evolución fue a la baja en los tres grupos, -7,2%, -2,7% y -7,3% respectivamente. Cabe destacar, además, que el número de personas menores de 25 años registradas como paradas también aumentó respecto a 2019, +1,2%, y apenas disminuyó un -0,3% el número de personas registradas como paradas con 45 años o más.

Según la serie corregida de efectos de estacionales<sup>37</sup>, el paro disminuyó intensamente durante el primer semestre del año, mientras que durante el segundo mostró cierta estabilización (mínimo repunte en enero de 2024). En cualquier caso, enero de 2024 terminó con **29.547 personas registradas como paradas**, lo que supone **-338 personas o un -1,1% menos que el año pasado** y el **nivel más bajo** para un mes de enero **desde 2008** (todavía un +17,7% por encima del de entonces).

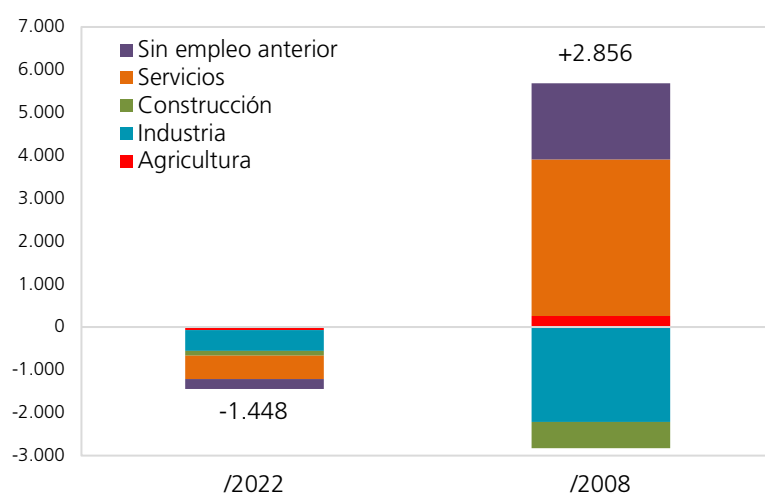
La disminución se produjo fundamentalmente durante el primer semestre.

De **media en 2023** el paro disminuyó un **-13,2%** en la **agricultura**, un **-12,6%** en la **industria**, un **-8,0%** en la **construcción**, un **-2,6%** en los **servicios** y un **-7,1%** entre

**Evolución del paro registrado.**  
Serie corregida de efectos estacionales. Gipuzkoa



**Paro registrado por sectores**  
Evolución en 2022 respecto a 2021 y respecto a 2008



Fuente: ADEGI en base a Mº de Trabajo y Economía Social.

**aquellos sin empleo anterior** (-11,7%, -11,0%, -11,3%, -6,2% y -12,2% en 2022 respectivamente). El **paro del sector industrial y del sector de la construcción se situaron en el nivel más bajo al menos desde 2006** y el paro del sector servicios en el nivel más bajo desde 2008 (todavía un +22,0% por encima). Por lo que afecta al grupo de personas sin empleo anterior, alcanzó el nivel más bajo desde 2011 (un +11,7% por encima del nivel de entonces).

En este contexto, en enero de 2024 la evolución interanual fue a la baja en la **agricultura, -3,4%a/a**, en la **industria, -8,7%a/a**, en el **sector servicios, -1,3%a/a**, y en la **construcción, -0,7%a/a**, pero en el caso del grupo de personas sin empleo anterior aumentó un +7,2%a/a (sexto mes consecutivo de evolución interanual negativa). Como resultado de esto, el **paro industrial y el de la construcción alcanzaron el nivel más bajo para un mes de enero** al menos desde 2006 (en el caso de la industria, sobre todo, también uno de los más bajos de la serie). En el caso del sector servicios, sin embargo, aunque el nivel de paro fue inferior al del año pasado, se situó un +0,5% por encima del nivel de enero de 2021.

**El número de contratos firmados en 2023 disminuyó un -9% respecto al año anterior, más los temporales que los indefinidos, que supusieron más del 27% del total.**

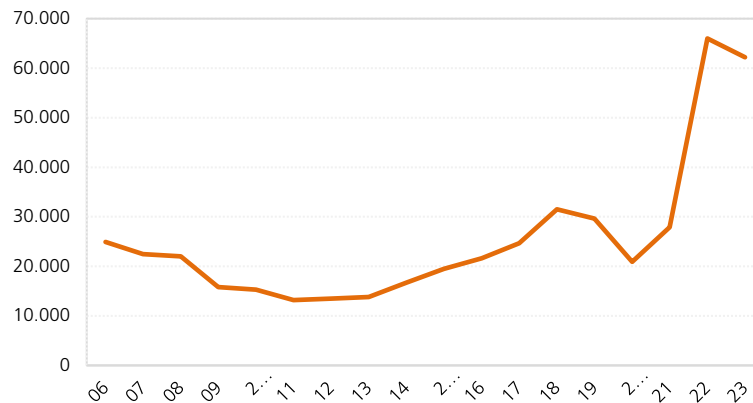
Por lo que afecta a la **contratación**, el número de contratos firmados en **2023** acumuló una disminución del **-9,0% respecto a 2022** (-3,0% entonces) y encadenó el segundo año consecutivo a la baja, situándose en el segundo nivel más bajo de los últimos nueve años (-22,4% respecto a 2019), sólo un +9,7% por encima del nivel de 2020. En enero de 2024 la contratación se mantuvo a la baja.

Esta disminución se repartió entre todos los sectores: **-15,8% el sector agrario; -11,0% la industria; -20,3% la construcción y -8,3% el sector servicios**. En la industria y en los servicios se alcanzó el nivel más bajo desde 2020, en la agricultura el más bajo desde 2018 y en la construcción el nivel más bajo al menos desde 2006 (comienzo de la serie).

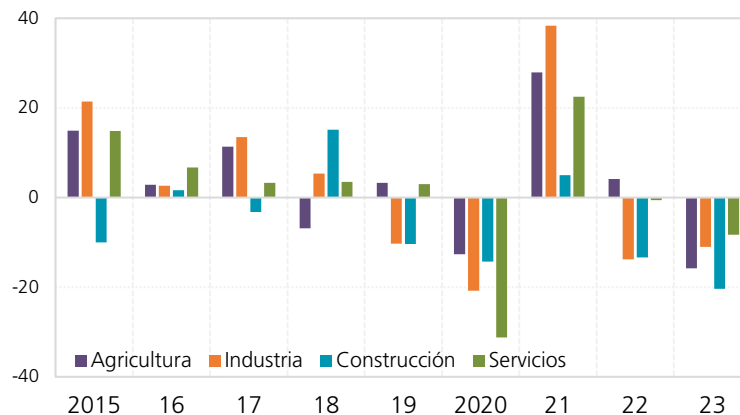
Por tipo, los contratos **indefinitos** disminuyeron un **-5,8%**, mientras que la disminución de los **temporales** alcanzó el **-10,2%**, encadenando, además, el segundo año consecutivo a la baja (-136,6% y -19,9% indefinidos y temporales respectivamente en 2022). En este contexto, los contratos **temporales se situaron en el nivel más bajo desde que tenemos datos**, mientras que los **indefinitos sólo en 2022 alcanzaron un nivel más alto**. De hecho, los **inicialmente indefinidos** aumentaron un **+5,8% respecto al año anterior** y alcanzaron el **nivel más alto** de la serie (por primera vez por encima de los 54.000), mientras que fueron los **convertidos a indefinidos** los que disminuyeron, **-45,5%**, hasta situarse en el nivel más bajo de los últimos siete años.



Evolución de la contratación indefinida.  
Datos anuales



Evolución de la contratación por sectores  
Tasas interanuales en %. Años completos



Fuente: Elaboración propia de ADEGI en base a M<sup>o</sup> de Trabajo y Economía Social.

<sup>38</sup>Desde diciembre de 2013 los datos incluyen todos los Regímenes por cuenta ajena de la Seguridad Social, a excepción del Sistema Especial de Empleados de Hogar, es decir se añaden datos del régimen especial del Mar y el régimen especial agrario.

## Tejido productivo:

En 2023 el número medio de empresas con personas asalariadas se mantuvo casi estable respecto al año anterior, -7 empresas, mientras que el tamaño medio de estas aumentó hasta las 11,7 personas trabajadoras, alcanzando las 22 personas en las empresas industriales.

En 2023 el número de **empresas cotizantes a la Seguridad Social<sup>38</sup> con personas trabajadoras por cuenta ajena** se situó de media en **20.388** empresas, lo que supone una mínima disminución de **-7 empresas o un -0,03% respecto a 2022** y el segundo registro más bajo de los últimos ocho años, sólo por encima de 2020. Fueron **-12 empresas** menos que el año anterior en la **agricultura** (-3,9%) y **-25 empresas** menos en la **industria** (-4,3%), mientras que en la **construcción** se contabilizaron **+22 empresas** más que en 2022 (+0,9%) y en el **sector servicios** **+8 empresas** más. Con relación a 2019, sin embargo, fueron -348 empresas menos o un -1,7%, como resultado de la disminución en -23 empresas en el sector agrario, -7,4%, en -113 empresas en la industria, -4,3%, y en -228 empresas del sector servicios, -1,4%, mientras que en la construcción se produjo un aumento de +16 empresas (+0,9%).

En este contexto, **diciembre** terminó con **20.382 empresas cotizantes a la Seguridad Social** con personas trabajadoras por cuenta ajena, lo que supone **-20 empresas menos que el año anterior** y el **segundo registro más bajo para un mes de diciembre de los últimos diez años**, sólo por encima del registro de diciembre de 2020 y **-274 empresas o un -1,3% por debajo del nivel de diciembre de 2019**.

Con todo, de **media en 2023** fueron **unos 239.000 puestos de trabajo asalariados** cotizantes a las Seguridad Social en estas empresas, lo que supone un aumento del **+2,2%** respecto al año anterior (+5.221 puestos de trabajo) y el nivel más alto registrado. El aumento fue del **+0,5%** en la **agricultura** (+6 puestos de trabajo), del **+0,2%** en la **industria** (+104 puestos de trabajo), del **+0,6%** en la **construcción** (+60 puestos de trabajo) y del **+3,0%** en el **sector servicios** (+5.051 puestos de trabajo), hasta alcanzar máximos

El número de puestos de trabajo asalariados aumentó un **+2,2%** respecto a 2022, el **+3%** en el sector servicios.

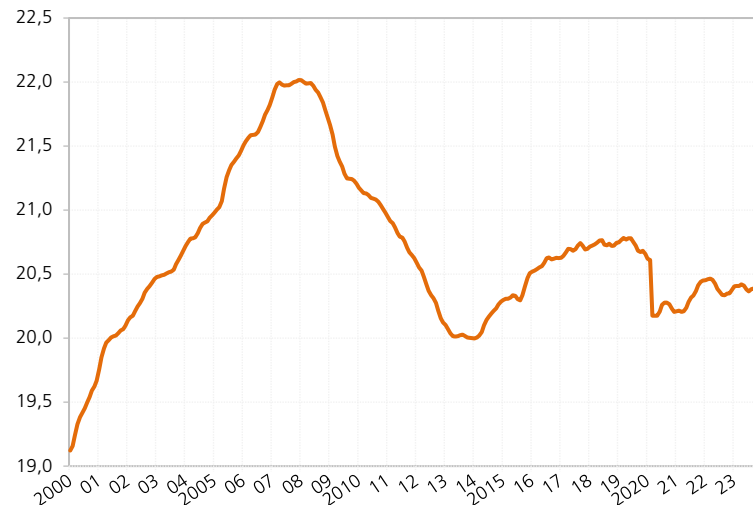
Se incluyen todas las actividades económicas con excepción de la Administración Pública y defensa; Seguridad Social obligatoria.

Como consecuencia de este cambio metodológico, los datos no son del todo comparables, sobre todo en términos interanuales para los años 2014 y 2013.

desde 2013 en la construcción y en el sector servicios (en este caso, probablemente máximo histórico) y el nivel más alto de los últimos cuatro años en la industria (todavía por debajo de 2019) y en el sector agrario.

De esta forma, en **2023** el tamaño medio de las empresas fue de **11,7 personas** para todos los sectores, lo que supone un aumento del +2,3% respecto al año anterior y la media más alta desde que tenemos datos. Por sectores, el aumento respecto al año anterior fue del +4,6% en la agricultura, del +1,2% en la **industria** y del +3,0% en el sector servicios, hasta alcanzar medias de 4,8 personas, **22,0 personas** y 10,8 personas respectivamente, en todos casos la media anual más alta desde que tenemos datos. En el sector de la construcción, sin embargo, el tamaño medio disminuyó un -0,7% respecto al año anterior hasta situarse en 6,1 personas, aunque sólo en 2022 se alcanzó una media más alta.

Empresas cotizantes a la Seguridad Social.  
 Tendencia. En miles



Fuente: Elaboración de ADEGI en base a datos del Ministerio de Trabajo y Economía Social.



## Escenario Económico Internacional



**Inflación:** Se reduce al final de 2023 al 3,1% en España, pero con una inflación subyacente aún de un 3,8%. Las proyecciones del BCE para la Zona Euro no la sitúan por debajo del objetivo del 2% hasta 2025.

Sin duda, la inflación ha sido la variable macroeconómica más vigilada en el último año. Los cuellos de botella en la oferta de suministros tras la reactivación económica en 2021, y especialmente de los precios de la energía, condujeron a un aumento de la inflación desconocido en los últimos casi 40 años, llegando a un 10,8% en julio 2022 en España o al 10,9% en la UE en septiembre 2022.

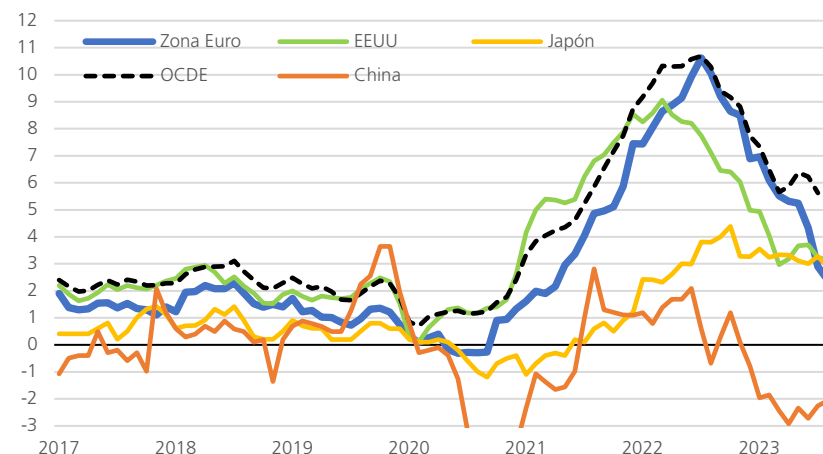
Desde este máximo ha comenzado a reducirse, empujada por la caída de precios de la energía, aunque ya la inflación subyacente ha tomado el relevo de los aumentos, haciendo más difícil volver a objetivos del 2%. Así, en enero 2023 el crecimiento de los precios en España se rebajó al 5,9% (pero con la subyacente en 7,5%), para reducirse hasta diciembre al 3,1% (con la subyacente en un 3,8%, donde los alimentos elaborados aún superan el +9%).

La última **previsión de Funcas** de noviembre sitúan la tasa interanual de diciembre 2024 aún en un +3,6% (3,5% la media anual) donde la inflación subyacente se desacelera muy lentamente para terminar el año en un 2,6%.

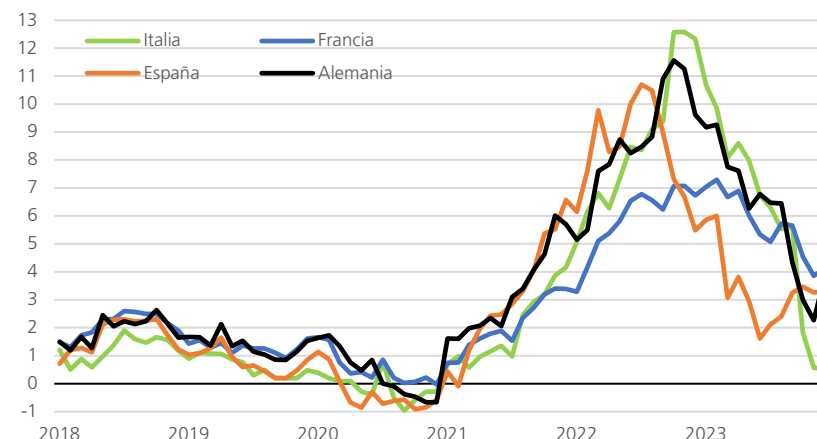
Por su parte, el **IPC armonizado de la Zona Euro** ha caído desde un 8,6% en enero al 2,4% en noviembre y ascender al 2,9% en diciembre (3,8% en Alemania y 4,1% en Francia) con la subyacente suavizada a un 3,4%. En **EEUU** el IPC también se ha reducido hasta un 3,1% en noviembre, pero con la subyacente aún en un 4%.

Hay que tener en cuenta que el BCE en sus proyecciones de diciembre 2023, señalaba que espera que la inflación medida por el IAPC descienda desde un promedio del 5,4 % en 2023, hasta el 2,7 % en 2024 (con un repunte transitorio a muy corto plazo, relacionado principalmente con efectos de base alcistas en el componente energético y con la reversión de algunas medidas de apoyo fiscal) y el 2,1 % en 2025, y se mantenga en el 1,9 % en 2026. Es decir, al menos en los dos próximos años no se prevé obtener el objetivo del 2%, lo que dificultará también una política monetaria más flexible.

Tasa de Inflación en las principales economías desarrolladas (%)

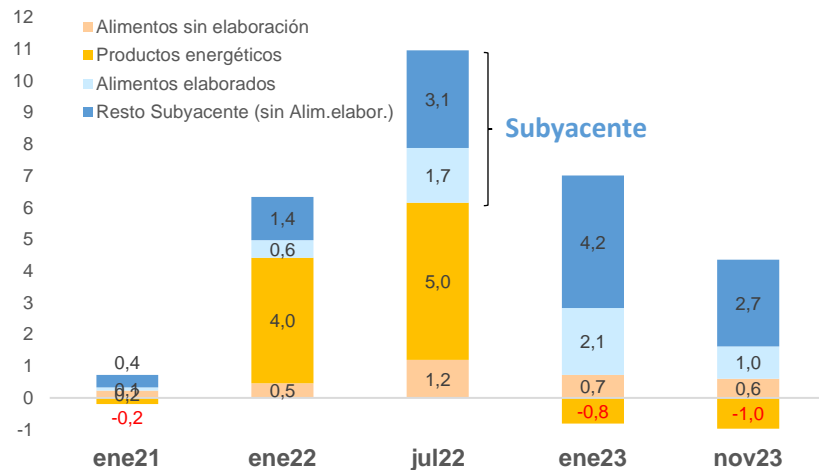


Tasa de Inflación en las principales economías de la UE (%)

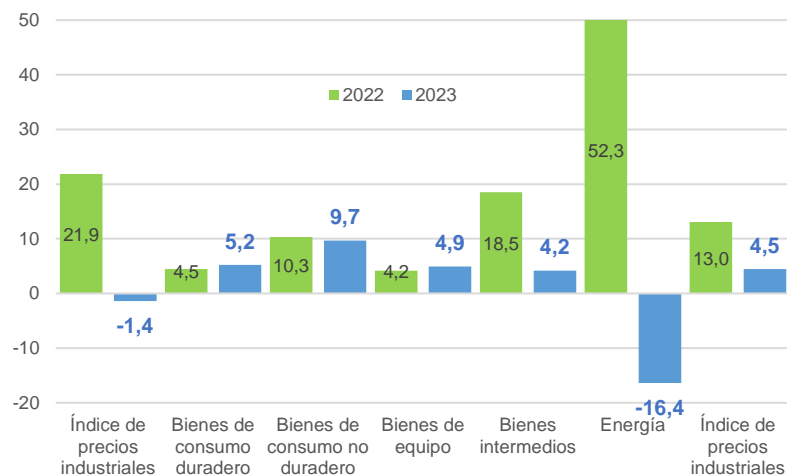


Fuente: Ministerio de Economía y Eustat

### Contribución de componentes a la tasa de Inflación de España (%)



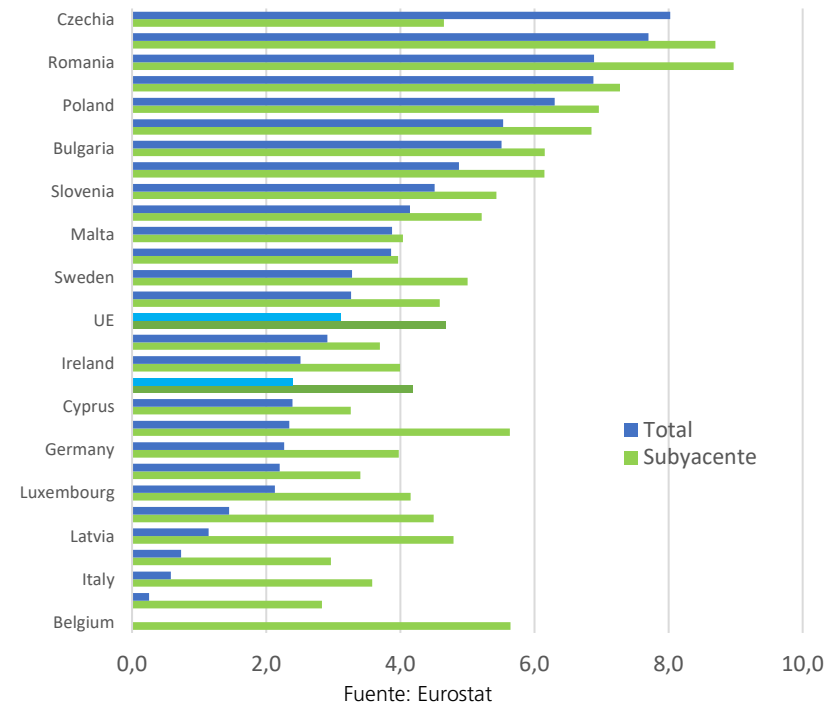
### Evolución del Índice de Precios Industriales de Euskadi (% crecimiento según destino)



Por su parte, los **precios industriales** que crecieron un 22% de media en el conjunto de Euskadi en 2022, empujados principalmente por los precios energéticos (+52%; eliminando éstos los precios industriales habrían crecido un 13%), terminan 2023 con una caída del -1,4% en su conjunto, aunque eliminada la contribución de los bienes energéticos (-16%), todavía aumentarían un +4,5%, principalmente por la presión de los bienes de consumo duraderos.

Frente a la suavización de los precios de los bienes de consumo e industriales, los **precios del comercio exterior** (índices de valor unitario) siguen aumentando en 2023, incluso a mayor ritmo que en 2022: un +8,9% los de exportación (+8,1% en 2022), tanto por los bienes de consumo como por los productos industriales intermedios. En el caso de los precios de importación, crecen un +6,4% (12,9% en 2022), impulsados por los bienes de equipo.

### Tasa de Inflación total y subyacente en la UE (noviembre 2023)





**Precios de las materias primas:** El precio de las materias primas industriales se mantiene estable en 2023, aunque un 30% por encima del nivel prepandemia. El precio del petróleo se ha mantenido casi todo el año 2023 por debajo de los 90 \$/b, junto con descensos del precio del gas y electricidad.

La **cotización media del petróleo Brent** que repuntó a una media anual de casi 99 \$/b en 2022 (llegando a una media mensual de 117,5 \$/b en junio), se ha mantenido casi todo el año 2023 por debajo de los 90 \$/b (con la excepción de septiembre donde repunta a 92,6 \$/b de media), y de hecho, termina el año por debajo incluso de los 80 \$/b, a pesar de los problemas ocasionados en el Canal de Suez o de Oriente Próximo y parece que sin perspectivas de aumentos, dentro de las dificultades de este tipo de previsiones.

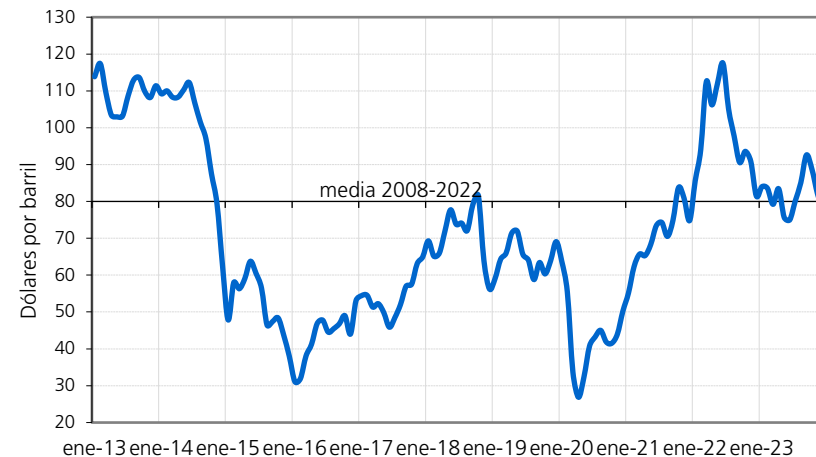
El **precio del gas TTF** que en 2022 creció un 180% en 2023 baja un 70% para situarse incluso en mínimos desde 2021 (el precio **mayorista del Gas MIBGAS** cae un -60% para situarse por debajo de 2021), mientras que el **precio spot de la electricidad** en el mercado ibérico cae un -45% a 91 €/MWh.

Los **precios de las materias primas** que crecieron un 65% entre enero 2020 y abril 2022, caen desde esta última fecha un -20% hasta finales del año 2023, según el índice global de precios de The Economist. Así, el índice general aún se encuentra alrededor de un 30% por encima de enero 2020.

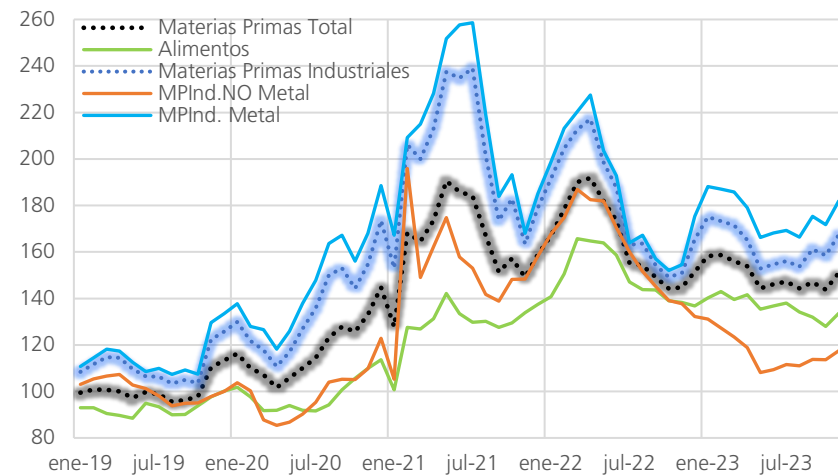
En el caso del índice de **materias primas industriales** crecieron casi un 70% entre 2020 y abril 2022 (un 76% las no metálicas por un 65% las metálicas), se han reducido desde abril 2022 un -30%, básicamente hasta diciembre 2022, con una mayor caída del precio de las materias primas industriales no metálicas (-36%) que las metálicas (-20%), de forma que las no metálicas se encuentran solo un 13% por encima de enero 2020 mientras que las metálicas aún siguen un 32% por encima.

La mayoría de los **precios de los metales** han caído en 2023, como el Níquel (-43%), Zinc (-19%) y Aluminio (-9%); sin embargo, el Acero aumenta un +8%, el Estaño oscila y termina el año un +3% interanual y el Cobre se mantiene en niveles de hace un año. Así en la mayoría de los casos sus precios son aún entre un 20% (Aluminio, Níquel) y un 40% (Cobre, estaño) superiores a enero 2020.

Precio del petróleo Brent (\$/b)



Evolución de los precios de las materias primas (2015 = 100)



Fuente: INE y Ministerio de Economía



**Tipos de interés y Política Monetaria:** se detiene el aumento de los tipos de intervención y los mercados financieros reaccionan aligerando tipos de mercado (caen el euribor y el rendimiento de la deuda pública), aunque los tipos de interés siguen altos y la demanda de crédito de empresas y hogares se reduce.

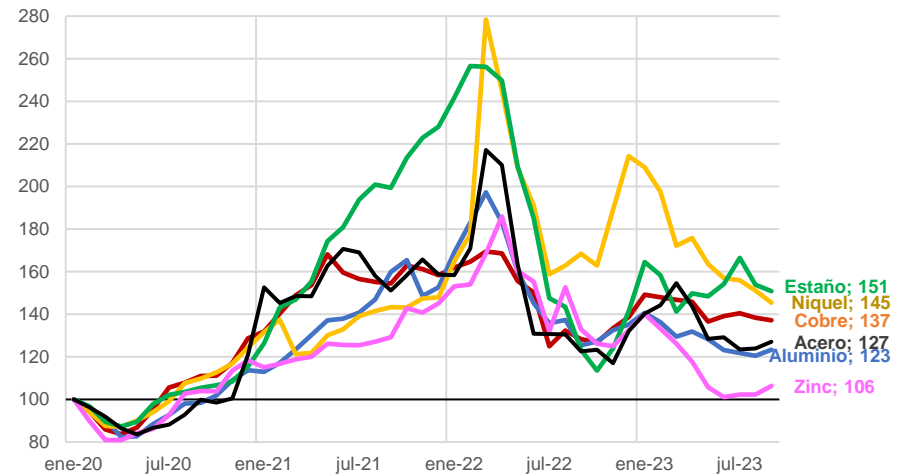
Desde mediados del año 2022, los bancos centrales han llevado a cabo un endurecimiento de la política monetaria que se preveía largo dado el reto de hacer frente al inesperado y fuerte repunte de los precios. Sin embargo, la rápida caída de la inflación a finales de 2023 en EEUU y EU, han cambiado las expectativas de política monetaria y llevado a una anticipación por parte de los mercados financieros de posibles recortes de tasas a partir del segundo trimestre de 2024, lo que ha generado una disminución en los tipos soberanos, del euribor, un aumento en los índices bursátiles, así como una reducción en los costes de financiación para las empresas.

El **escenario previsible** tan solo indica que la inflación se estabilizaría alrededor del 3% a finales de 2024 y parece complicado que caiga hasta el objetivo del 2% antes de mediados de 2025. Es por ello que parece seguro que los bancos centrales seguirán manteniendo una política monetaria firme hasta tener señales concluyentes sobre la estabilidad inflacionaria, incluso a un cierto coste en términos de actividad económica, que al menos en Europa ya se constata. De hecho, los bancos centrales todavía mantienen en su discurso la posibilidad de más aumentos de tipos si fuera necesario.

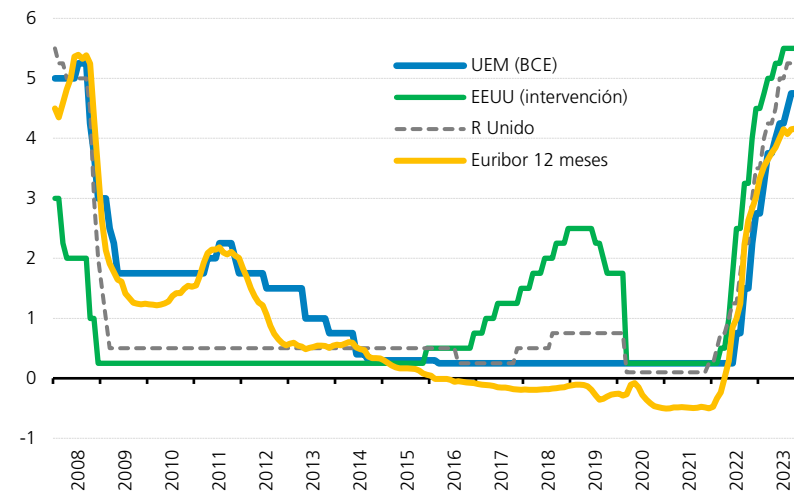
La velocidad a la que la inflación se acerque al objetivo del 2% va a condicionar la política monetaria, lo que a su vez incidirá sobre la actividad productiva, y condicionará la evolución económica mundial y la estabilidad financiera en estos dos próximos años, especialmente considerando el elevado nivel de endeudamiento mundial.

Así, los **tipos de intervención** de los bancos centrales han venido escalando desde mediados del 2022 y lo siguen haciendo en los primeros nueve meses de 2023 hasta su nivel más alto desde 2008. En la **UEM** desde julio 2022 el BCE los ha subido en diez ocasiones desde el 0,25% hasta el 4,75% tras la

Evolución del precio de los metales (ene2020=100)



Tipos de interés de referencia de la política monetaria (%)



Fuente: Ministerio de Economía y Banco de España.

última elevación de septiembre 2023 en 25 pb (facilidad marginal de crédito; en el 4% para la facilidad de depósitos).

Además, la cartera del APP (Asset Purchase Programme de compra de activos de deuda pública, bonos corporativos, etc) sigue reduciéndose, mientras se sigue reinvertiendo durante el primer semestre de 2024 el principal de los valores adquiridos en el marco del programa PEPP (Pandemic Emergency Purchase Programme para combatir el impacto de la crisis del COVID-19 sobre la economía, de 1.850 MM€), que se reducirá en el segundo semestre y finalizará este año a medida que vayan venciendo.

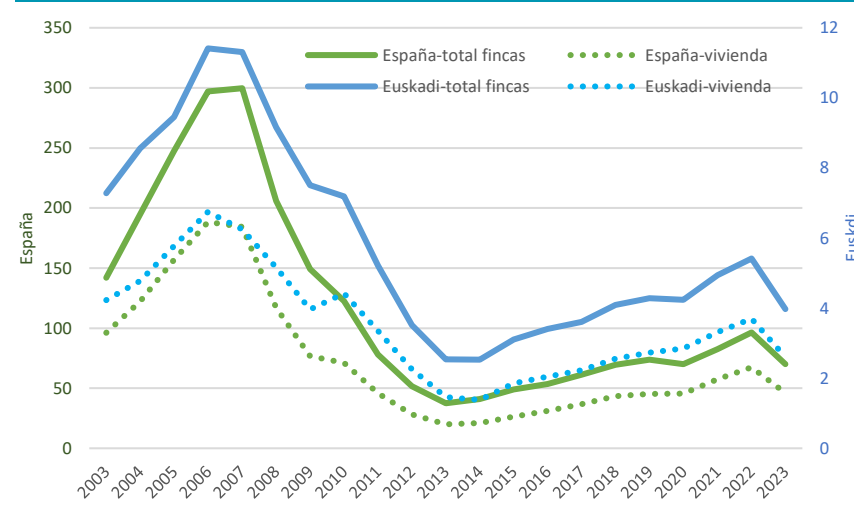
También en el **Reino Unido** el tipo de referencia ha subido desde el 0,10% en noviembre de 2021 hasta el 5,25% del pasado julio; y la Reserva Federal de los **EEUU** colocó en junio sus tipos de interés de referencia en el 5,5%. **Japón** sigue siendo la excepción ya que mantiene sus tipos en el -0,1% desde 2016.

De esta forma el **Euribor** a un año que en julio 2022 estaba en por debajo del 1% ha venido subiendo hasta llegar al 4,2% % a mediados de septiembre, el mayor desde 2008, y sin embargo, reducirse desde entonces al 3,5%-3,6% a finales de diciembre, el menor desde marzo.

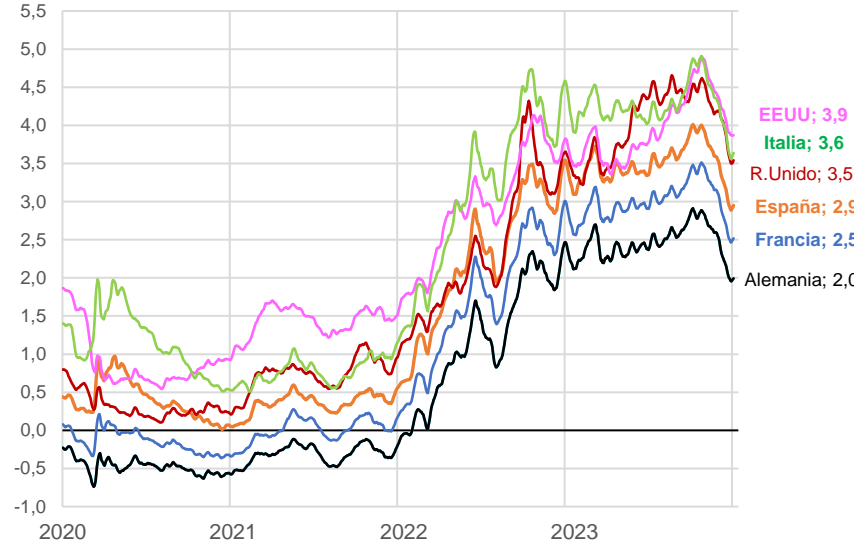
Otro tanto ocurre con el **rendimiento de la deuda pública** donde el bono a 10 años en el mercado secundario que terminó el 2020 en mínimos en la Zona Euro, crece desde 2021 y mucho más intensamente en 2022 y a lo largo de 2023, pero que en noviembre de este año comienza a reducirse. Así, el rendimiento medio exigido al bono a 10 años de Alemania termina diciembre por debajo del 2% y en Francia alrededor del 2,4% (similar en ambos casos a diciembre 2022), en España por debajo del 3% (10pb por debajo de diciembre 2022), Italia en 3,6% (35 pb menos que hace un año), EEUU alrededor del 3,8% (pero en este caso casi 40 pb por encima del año anterior) y Reino Unido en el 3,5% (y también casi 40 pb por encima de diciembre 2022). Y curiosamente la prima de riesgo española se ha reducido ligeramente de los 105 pb de diciembre 2022 a 98 pb un año después, como en el resto de los periféricos europeos.

Y obviamente estas elevaciones se transmiten hacia el crédito bancario concedido a las empresas y a los hogares cuya demanda cae. Así por ejemplo, hasta octubre de 2023 se han constituido un -14,5% menos de hipotecas totales y un -18/-19% de las de vivienda, primera caída desde 2013 (con la excepción del 202 por efecto pandemia).

Importe total de las hipotecas constituidas sobre el total de fincas (Mill.€)



Rendimiento del bono a 10 años: Tipo de interés. En %



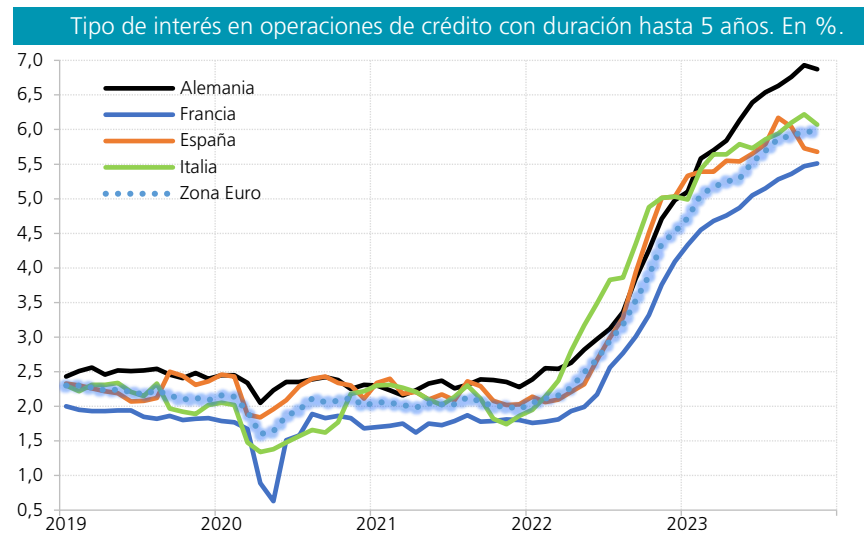
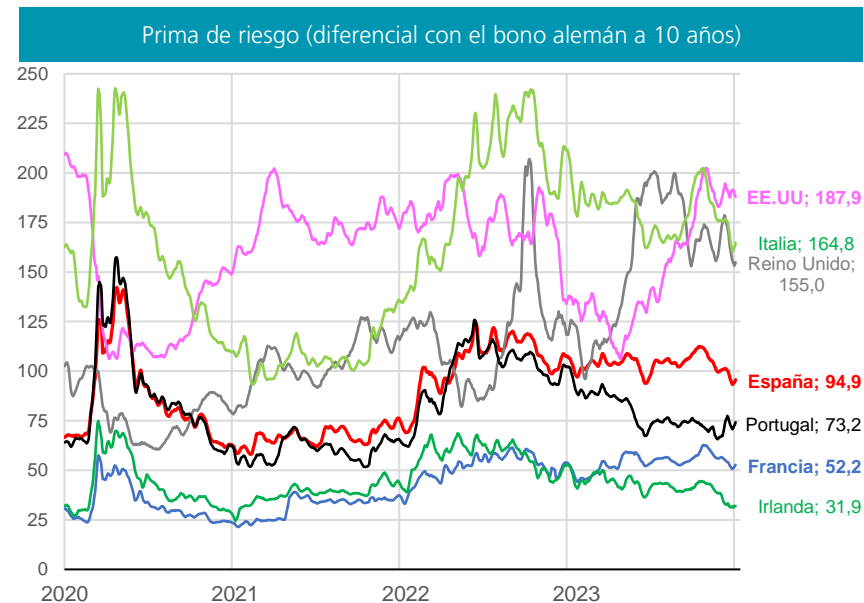
Fuente: INE, BCE.



Más directamente en el caso de las empresas, el **tipo de interés para operaciones de crédito a empresas** con duración de hasta 5 años y 1 millón de euros, se elevan en el Area Euro desde diciembre 2022 con un promedio mensual en la Zona Euro de 4,52% hasta el 5,97% de noviembre de 2023 (+145 pb), el más alavado desde 2008. La subida es mayor en Alemania (189 pb hasta 6,87%), algo menor en Francia (142 pb hasta 5,51%) y bastante menor en Italia (104pb pero hasta el 6,07%) y definitivamente en España (solo 65 pb hasta 5,68%).

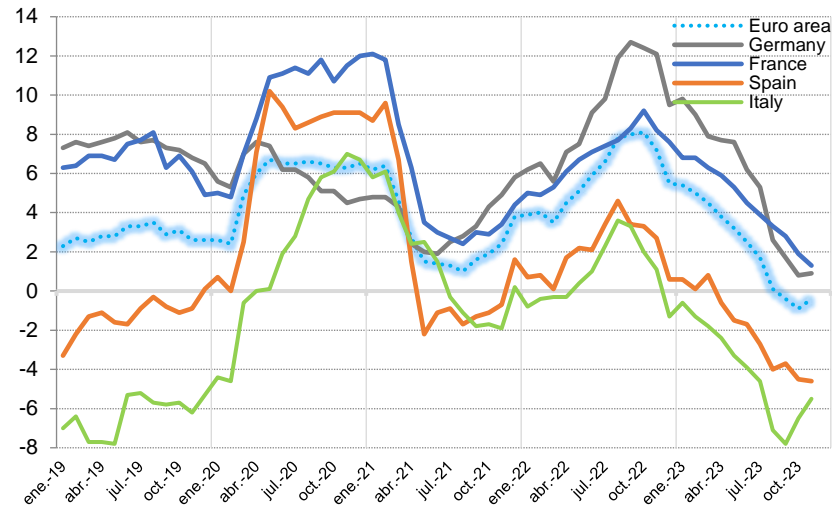
Y en consecuencia se reduce el **crédito a las empresas**, que desde septiembre registra ya tasas negativas en la Zona Euro. Así, si en enero aún se registraba en este ámbito un incremento del +5,4% en septiembre se reduce en un -0,4% manteniendo estas tasas hasta final del año. Las caídas son mayores en España (superando el -4%), Italia o Irlanda (-7,8% y -4% respectivamente en septiembre), aunque aún se mantiene creciendo, pero en tasas mínimas, en Austria, Bélgica, Alemania, Francia o Grecia.

También en **Gipuzkoa** desde el segundo semestre de 2022 el crédito al sector privado (hogares y empresas) se empieza a contraer, de forma que en el primer trimestre de 2023 es un -1,3% inferior a un año antes, en el segundo el -1,6% y en el tercero llega al -3,2%. Estas caídas son superiores en Álava y Bizkaia (-6,8% y -6,4% respectivamente al final del tercer trimestre). Sin embargo, los depósitos aún siguen en tasas positivas en Gipuzkoa al menos entre enero y septiembre de 2023, de un +0,5% (161 millones de euros más que en 2022).

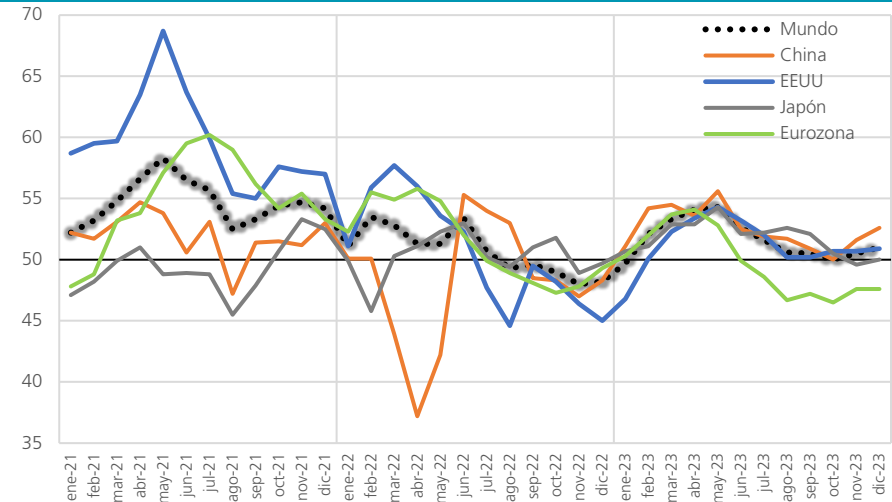


Fuente: Ministerio de Economía, BCE.

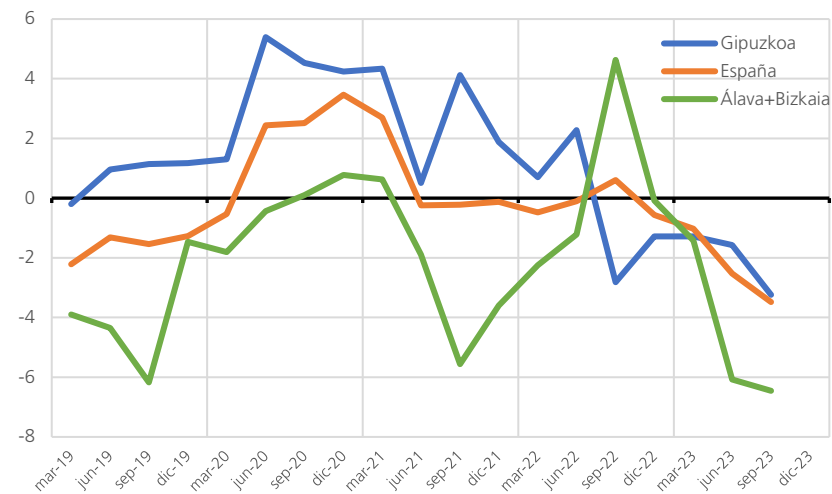
Crédito a las empresas en Europa.  
Tasa interanual, en %.



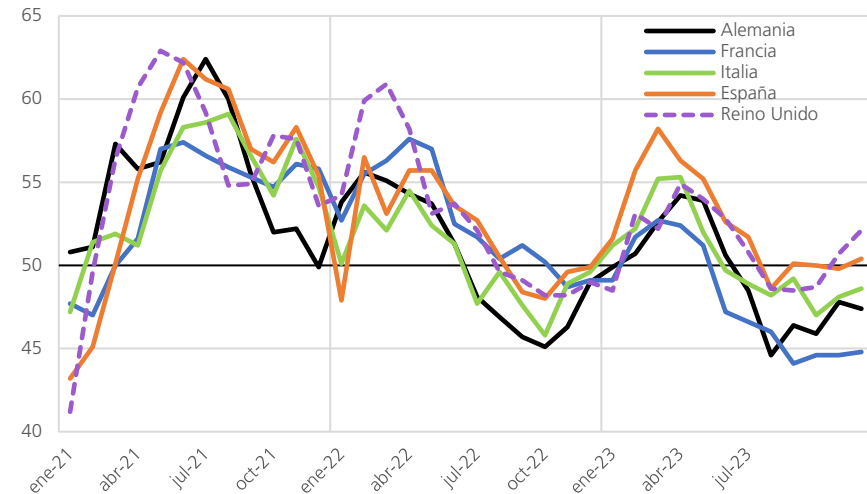
Índice PMI Compuesto Global  
Por áreas



Crédito a OSR en Gipuzkoa, Euskadi y España  
Tasa interanual, en %.



Índice PMI Compuesto  
Países UE



Fuente: Banco de España y BCE.

Fuente: Ministerio de Economía.



**Indicadores de Confianza y PMIs:** Caen intensamente en el primer semestre, pero mejoran ligeramente al final del año tanto por un cierto avance del sector servicios, como por una mayor estabilidad en la industria ( en contracción). Sorprende la mejoría de la confianza del consumidor.

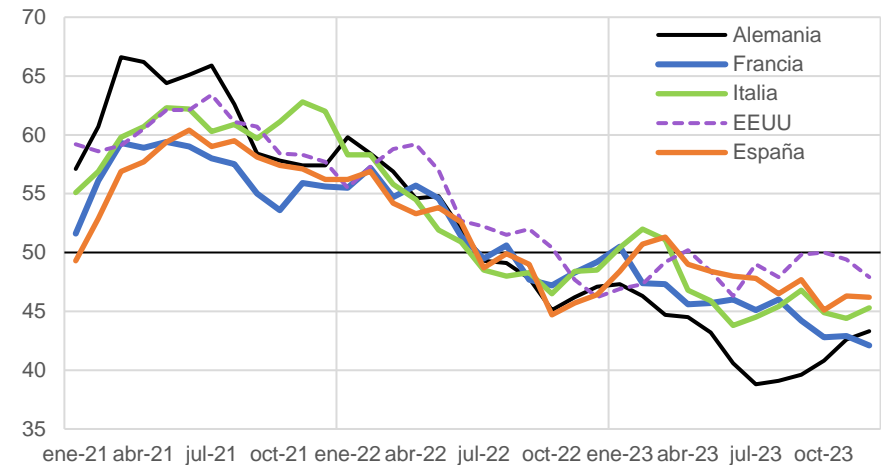
La evolución en 2023 del **Índice de Gestores de Compras-PMI compuesto de manufacturas y servicios** europeo ha sido tendencialmente descendente, aunque con diversas fases a lo largo del año. Durante los primeros cuatro meses del año se mostraban al alza, básicamente por la mejoría que se producen en los servicios, a partir de mayo retroceden para caer desde junio por debajo del nivel 50, si bien en el último trimestre se estabiliza e incluso se produce una ligera mejoría. Ciertamente, este debilitamiento del índice compuesto se debe principalmente al menor empuje de los servicios, ya que la industria se encuentra desde principios de año por debajo del nivel 50 y retrocede mes a mes hasta julio. Pero la mejoría del final de año (principalmente en noviembre) se debe a ambos sectores

Así, el PMI compuesto de la UE ha pasado de 50,3 puntos en enero a 54,1 en abril para caer a 46,7 en agosto, aumentar en septiembre y de nuevo caer a 46,5 en octubre para finalizar en noviembre y diciembre en 47,6 puntos. De esta forma, en el conjunto del año ha perdido 2,7 puntos en la Zona Euro. La caída ha sido superior en Francia (-4,3 puntos) que en Alemania (-2,5pp), Italia (-2,6pp) o España (-1,2 pp). Por el contrario en el mundo aumenta en +1,3 pp y se coloca en ligera expansión (51 puntos), así como en EEUU (+4,1pp y en 50,9p), Reino Unido, Japón o China.

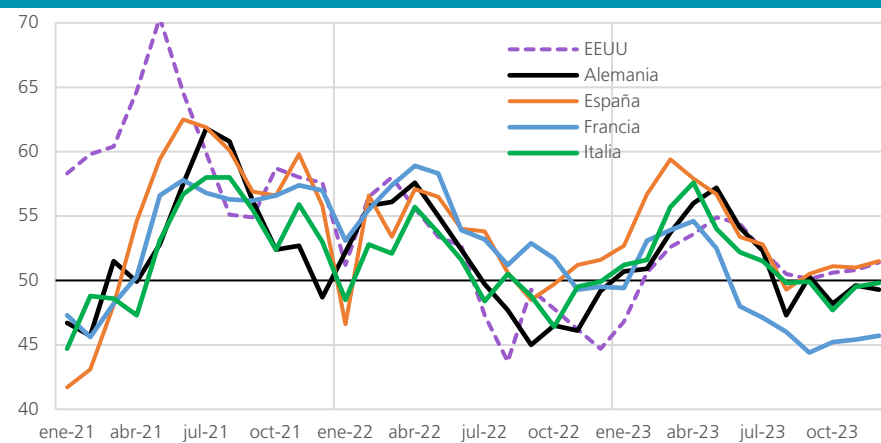
El **PMI de los servicios** pasa en la UE de 50,8 puntos en enero a 56,2 en abril para caer a 47,9 puntos en agosto aunque termina el año en 48,7 puntos, de forma que se recorta la caída en el año a 2 puntos. Este descenso en PMI de servicios es superado por Francia (-3,7 pp) y de nuevo es menor en Alemania e Italia (-1,4 pp) y en España (-1,2pp) con aumentos en mundo, EEUU y Reino Unido.

Y en el caso del **PMI manufacturero** en la UE cae de 48,6 puntos en enero a 42,7 en julio para aumentar a 44,5 puntos en diciembre. Por tanto la caída entre enero y diciembre es de -4,1pp en la UE, aunque en Francia retrocede en 8,4 pp (de 50,5 punto en enero a terminar el año en 42,1 puntos, el menor

Índice PMI Industria



Índice PMI Servicios



Fuente: Markit Economics (PMI)

desde 2009, con caídas en cada mes), España cae 1,9pp (46,5 puntos) y en Alemania 4 pp (a 43,3 puntos, con aumentos en los dos últimos meses), en Italia son -5,1 pp y en España -2,2 pp.

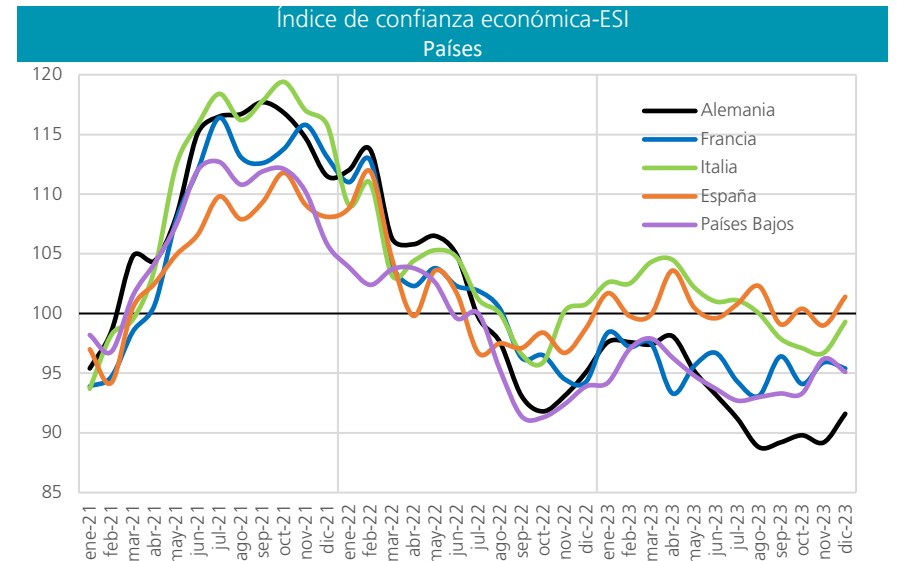
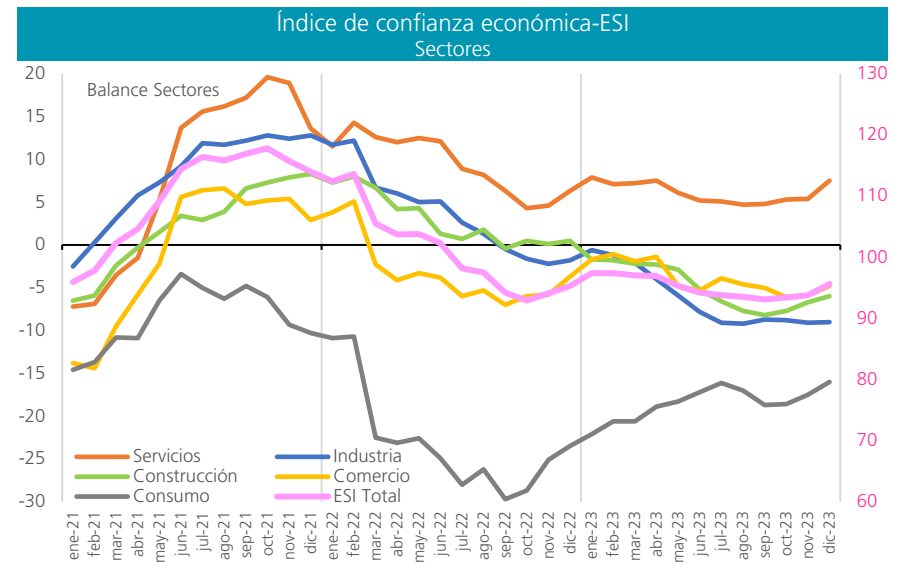
En cualquier caso, también hay que tener en cuenta que en estos últimos años post pandemia los PMI parecen no recoger demasiado bien los movimientos del PIB (tienden a situarse por debajo).

También el **Economic Sentiment Indicator** de la Comisión Europea señala el mayor deterioro que se produce entre enero y diciembre 2023 en la industria europea (-8,4 puntos porcentuales) y construcción (-4,3 pp) que en servicios (son -3,4 pp hasta agosto, pero luego mejora en los últimos meses de forma que termina el año casi como lo empezaba y aún en positivo). Y de nuevo tenemos que señalar que la confianza del consumidor mejora de forma casi continua (+6pp, desde -22 de enero a -16 de diciembre). De esta forma, el índice sintético cae -4,3pp hasta septiembre pero mejora +2,5pp en diciembre, de forma que a lo largo del año apenas cae 1,8pp.

Por países, entre enero y diciembre se produce una mayor caída de Alemania (-6 pp) que en el resto de grandes economías europeas: Francia (-3pp), Italia (-3,3pp), España (-0,3pp, finalizando el año con 101,4 puntos), Suecia (-0,6pp) o Países Bajos donde aumenta (+0,9pp).

Esta pequeña mejora de la confianza económica de final de año se produce por la estabilización que se observa en la industria desde septiembre, que deja de caer o lo hace menos rápidamente, en cualquier caso en negativo desde el último trimestre de 2022. Y por la mejoría de los servicios desde septiembre, en este caso en cifras positivas (con la excepción de Francia), y que en los casos de España e Italia incluso suponen avances respecto de enero.

En Europa, 16 de las 23 ramas industriales empeoran entre diciembre de 2022 y 2023, aunque la situación se deteriora especialmente en 'Maquinaria y equipo', 'Productos minerales no metálicos', 'Equipo eléctrico', 'Prod.informáticos, electrónicos y ópticos', 'Prendas de vestir' y 'Vehículos de motor'. Tan sólo mejoran en 'Otros equipos de transporte' (desde -4 a 26 puntos y una de las tres únicas ramas en positivo en diciembre 2023), 'Producción soportes grabados', 'Papel y productos de papel', 'Productos químicos', 'Otras manufacturas', 'Muebles' y 'Productos farmacéuticos'.



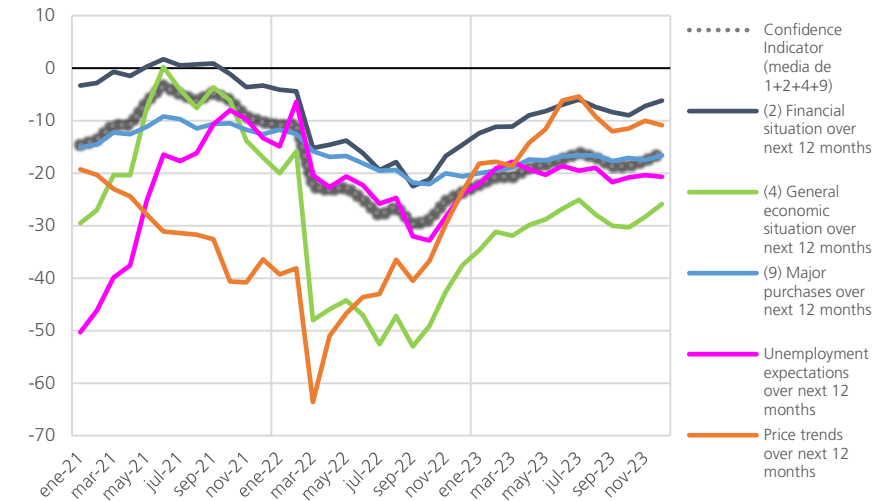
Fuente: Comisión Europea

El principal problema que limita la producción industrial en estos momentos ya no es la falta de material y equipo, como al final de 2021, ni la falta de financiación, como podría pensarse del endurecimiento de la política monetaria, sino la **menor demanda**, factor que ha ascendido en 12 puntos en el año y que alcanza la primera posición con 37 puntos por encima de los 22 del empleo.

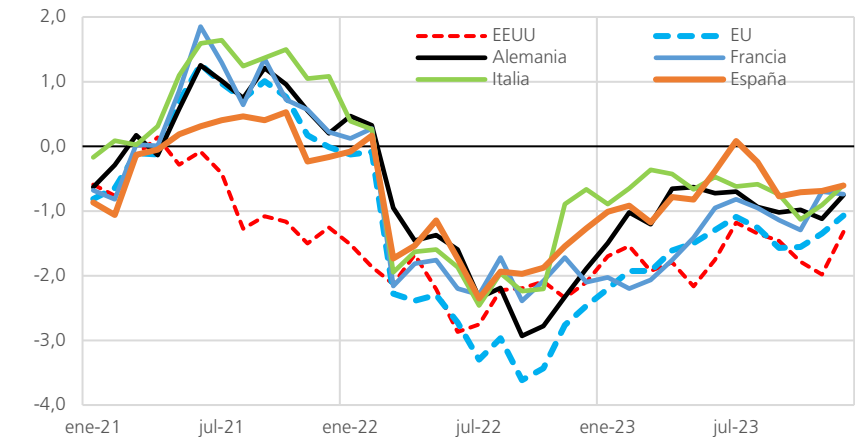
Como hemos mencionado, uno de los componentes con un comportamiento más positivo en el año ha sido la **confianza de los consumidores**. En el conjunto de Europa entre diciembre 2022 y 2023 aumenta en 7 puntos hasta un valor de -16 puntos, el mayor de los últimos 23 meses. Este aumento de la confianza ha sido mayor en Alemania (+8,1 puntos), Países Bajos (-13,6pp) o Suecia (+10,8 pp), siendo algo menor en Francia (+7,1 pp), España (+6,4 pp) y casi nula en Italia. También la confianza del consumidor de EEUU ha aumentado en 9,9 pp y terminar diciembre en 69,7 puntos (según el Índice Michigan de confianza del consumidor).

En el conjunto de Europa prácticamente todos los componentes de la confianza del consumidor evolucionan positivamente, destacando la mejora en la percepción de la situación económica general de los últimos 12 meses (+14 pp) y la situación en los próximos 12 meses (+11,6pp) seguidos de la previsión de inflación en los próximos 12 meses (+12,6pp frente a la percepción de la sufrida en los 12 meses anteriores que empeora -13pp) y la situación financiera pasada (+6,2pp) y futura (+8,4pp). La expectativa de desempleo para los próximos 12 meses mejora pero muy ligeramente.

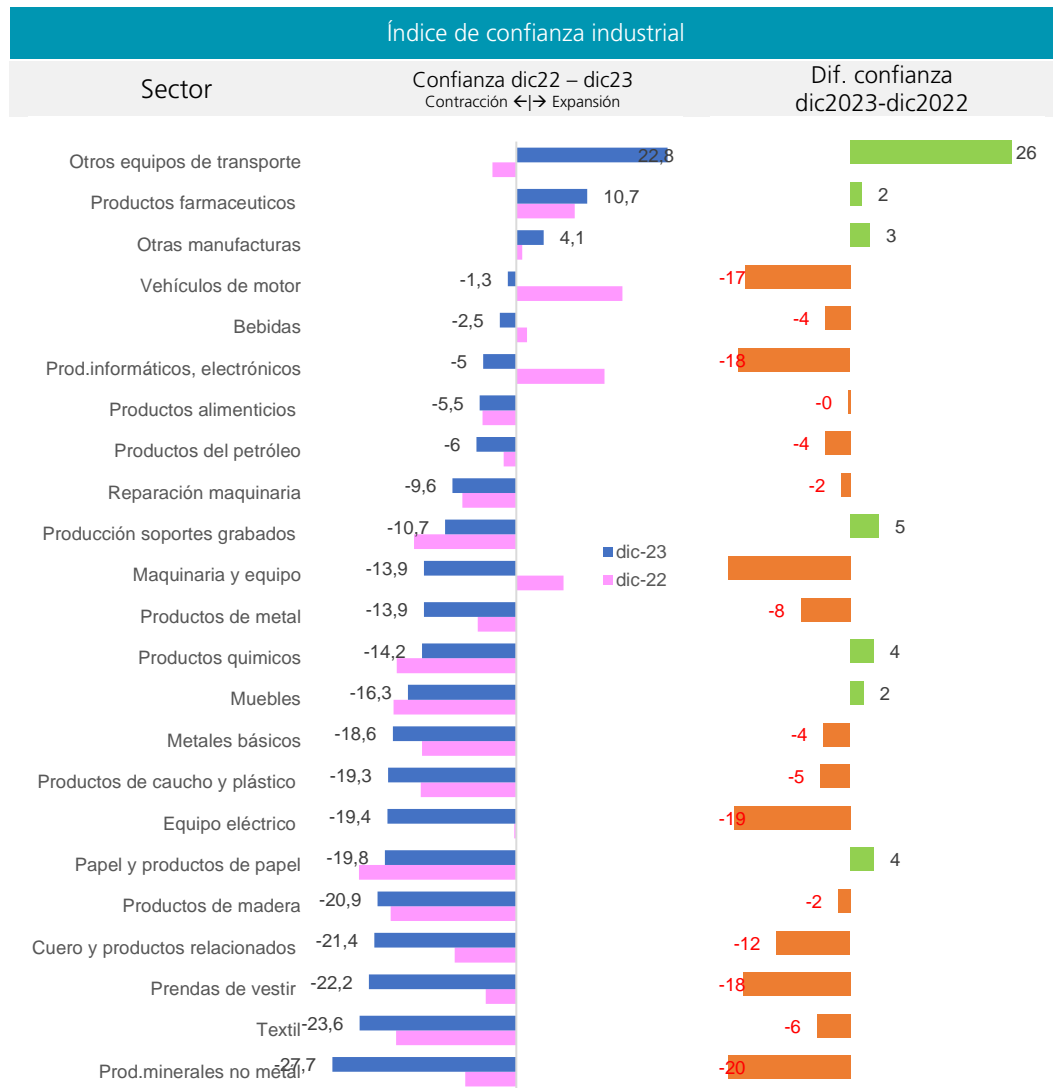
### Confianza del consumidor en la UE Factores



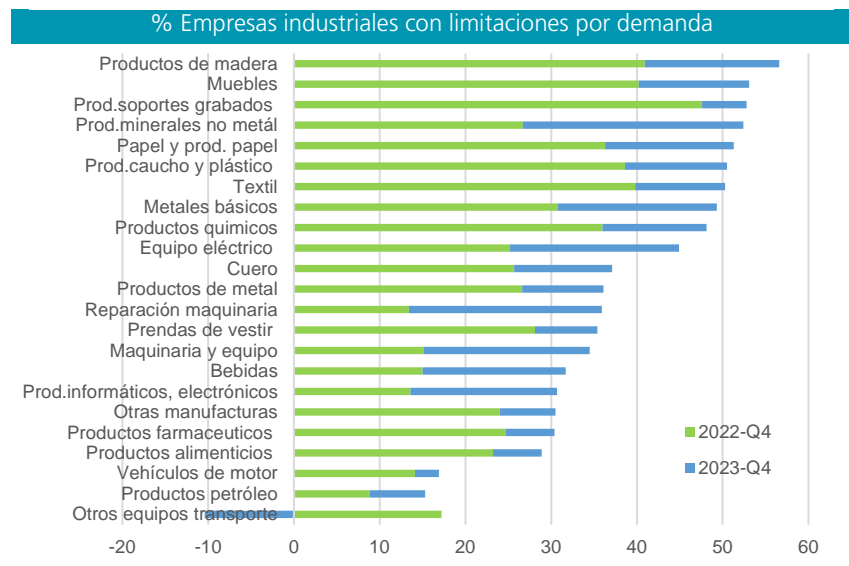
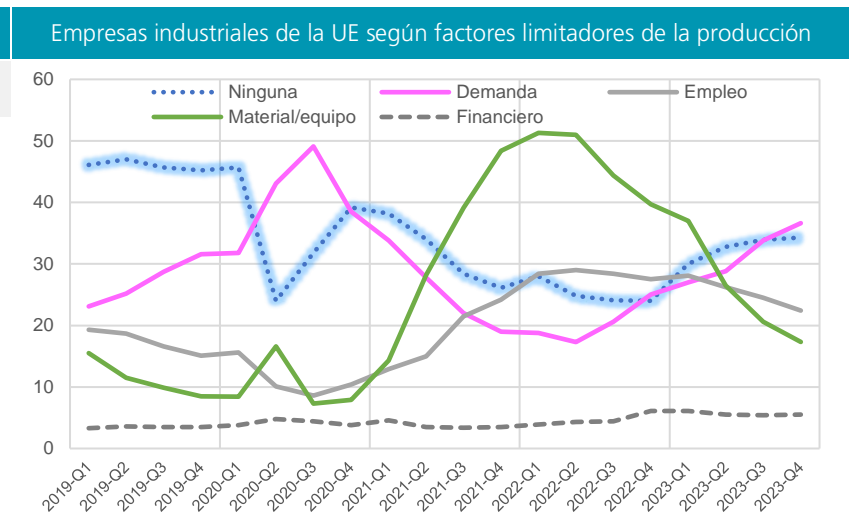
### Confianza del consumidor Por países. Normalizado



Fuente: Comisión Europea



Fuente: Eurostat y Comisión Europea





**Producción industrial y pedidos:** En 2023 el IPI europeo ha caído un -2,3%, con tasas negativas para 22 de los 27 países y para 20 de las 25 ramas manufactureras. La valoración del nivel de pedidos industriales pierde 14 puntos en el año y llega en diciembre a -21,3 puntos, la peor desde noviembre 2020, con retroceso en 19 de las 23 ramas.

En el conjunto del año 2023 el Índice de Producción Industrial europeo ha caído un -2,3% (-2,7% la Zona Euro) frente al aumento del +3% del año anterior. De esta forma, la producción industrial supera en un 1,9% a la media de 2019. Sin embargo, la utilización de la capacidad productiva sigue relativamente elevada en EU y rozando el 80%.

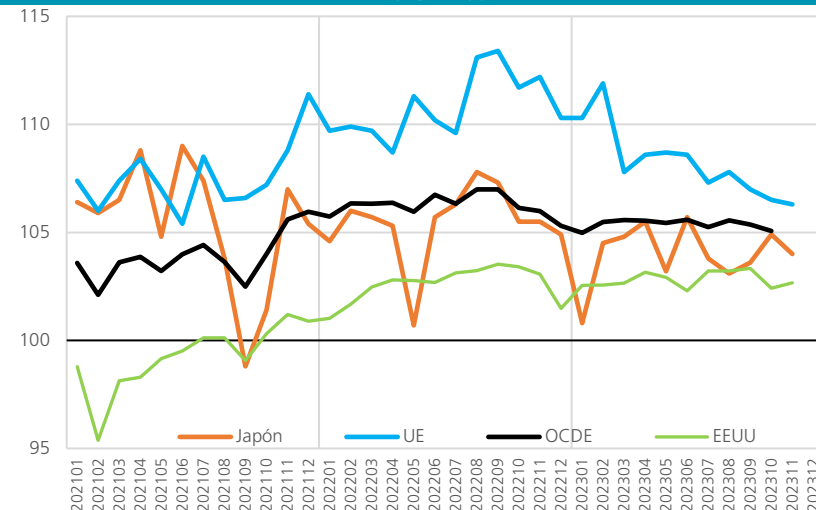
De media en este año son 22 de 27 países europeos los que presentan tasas negativas del índice de producción industrial. Tan sólo Dinamarca, Malta, Grecia, Chipre, Francia y Croacia presentan tasas positivas y Suecia nula. Por el contrario, en Irlanda, Estonia, Bulgaria, Países Bajos, Luxemburgo o Bélgica, las caídas de la industria han sido muy importantes. En España es de apenas el -0,7%.

En Alemania se produce un descenso del 2%, debido principalmente al efecto del encarecimiento de la energía tras el corte del suministro de gas ruso, que ha impactado muy intensamente en determinados bienes industriales, como las ramas de la química o de la producción de metales. Así, la producción de los bienes energéticos ha caído un -16% en Alemania (-4,9% en España) y la de productos químicos un -10% (-2,3% en España).

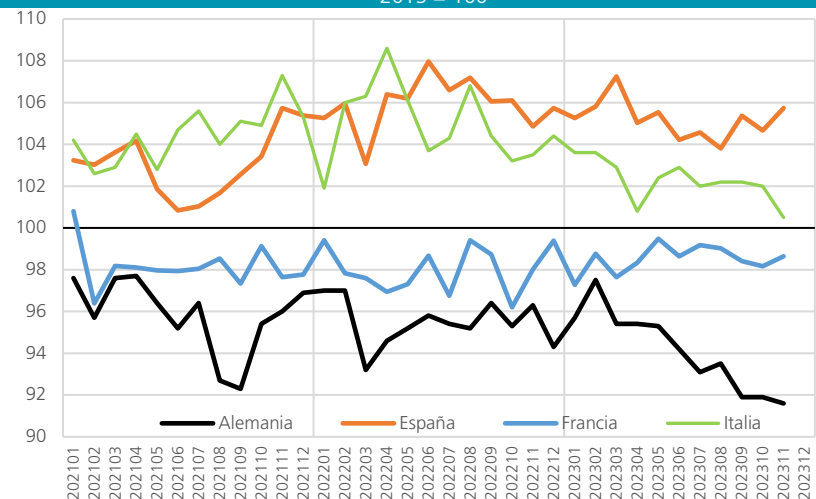
Fuera de la UE, la producción manufacturera de EEUU aumenta un ligero +0,2% de media anual, en Japón cae un -1,4%, Reino Unido un -0,4% y en el conjunto de la OCDE un -0,8%.

Y de las 25 ramas manufactureras, en 2023 se producen caídas en 20 de ellas. Los retrocesos más importantes se constatan en las ramas de Productos informáticos, electrónicos y ópticos, Productos minerales no metálicos, Productos de madera y corcho, Productos de papel, Producción medios grabados y Productos químicos

Índice de Producción Industrial  
2015 = 100



Índice de Producción Industrial. Principales países europeos  
2015 = 100



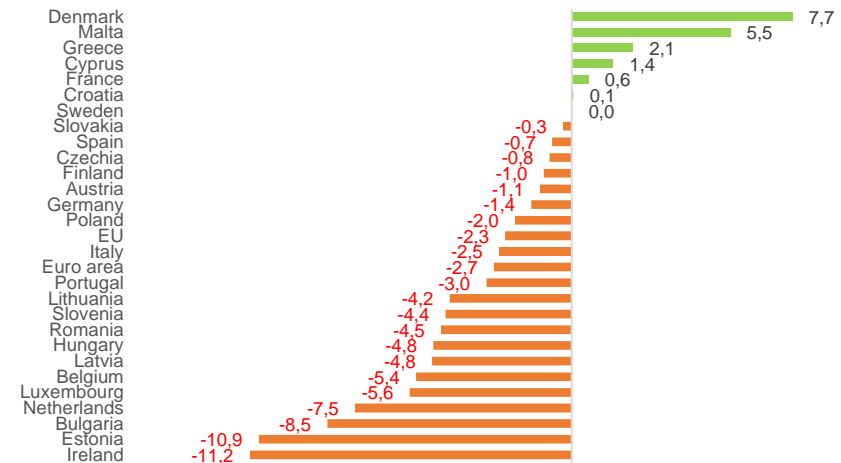
Fuente: Eurostat y Comisión Europea

En el lado opuesto, destaca el importante aumento que se produce en la fabricación de vehículos del motor (+11%) y Otros equipos de transporte (+8,5% en la UE y +11,4% en España), además de crecimientos algo menores en Equipo eléctrico, Productos farmacéuticos y Reparación maquinaria y equipo.

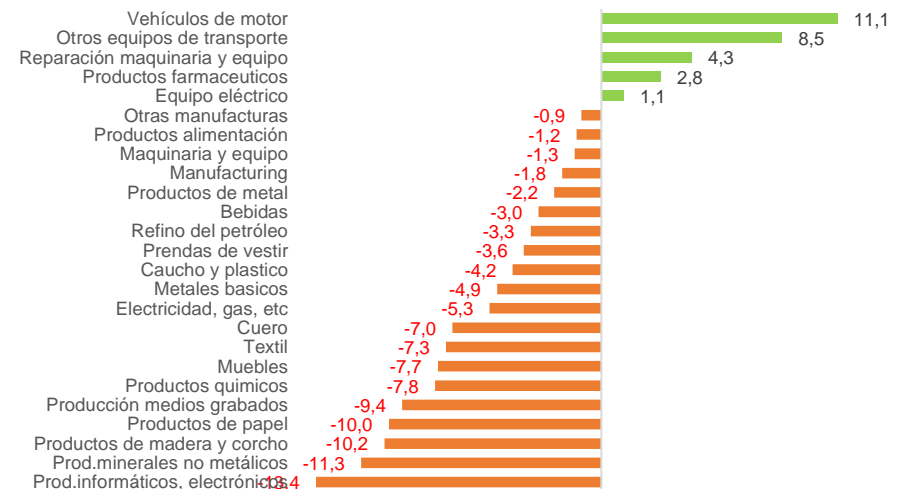
La valoración del **nivel de pedidos industriales**<sup>39</sup> está siendo descendente desde el inicio de 2022 y ya a finales de ese año entra en valores negativos en la UE (no así en EEUU). Esta valoración negativa del nivel de pedidos se intensifica a mediados del 2023 (entre marzo con -7,2 puntos de valoración y diciembre con -21,3 puntos, la peor desde noviembre 2020, se pierden nada menos que 14 puntos). En la Zona Euro se pierden entre diciembre 2022 y 2023 un total de 17,8 puntos, pero en Alemania llegan a 35,6 puntos. En el resto de principales países europeos este descenso es mucho menor: son 4,7 pp en Francia, 5,3 pp en España, 11,9 pp en Italia y 11,3 pp en Países Bajos. Y de hecho, en el último trimestre descienden de forma importante la valoración de la entrada de nuevos pedidos industriales en la UE.

Sólo 4 de las 23 ramas manufactureras mejoran su saldo de opiniones sobre pedidos (fundamentalmente 'Otros equipos de transporte' que pasa de 3,9 pp en diciembre 2022 a 33,5pp en diciembre 2023; y en menor cuantía 'Otras manufacturas' y 'Productos farmacéuticos', en positivo, y 'Producción de soportes grabados' pero en negativo en este último mes). Por el contrario, destacan por su saldo fuertemente negativo en diciembre las ramas de 'Papel y productos de papel', 'Productos minerales no metálicos', 'Textil', 'Productos de madera', 'Muebles', 'Productos caucho y plástico' y 'Metales básicos', por debajo de los -40 puntos.

### Índice de Producción Industrial en la UE por países



### Índice de Producción Industrial en la UE por ramas

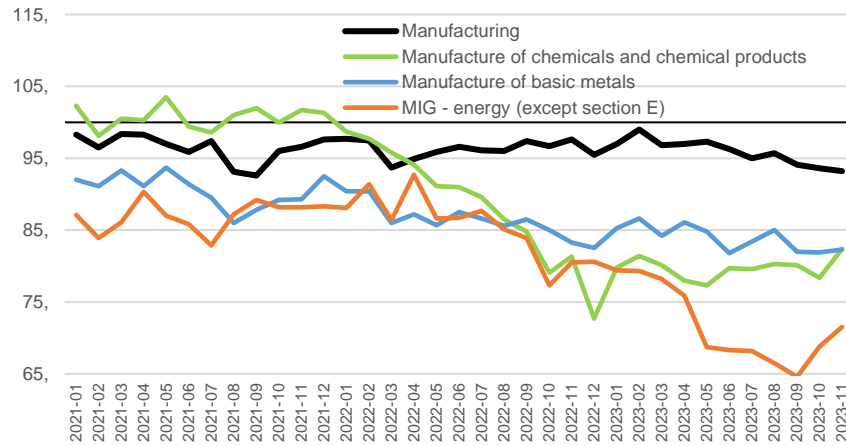


Fuente: Eurostat.

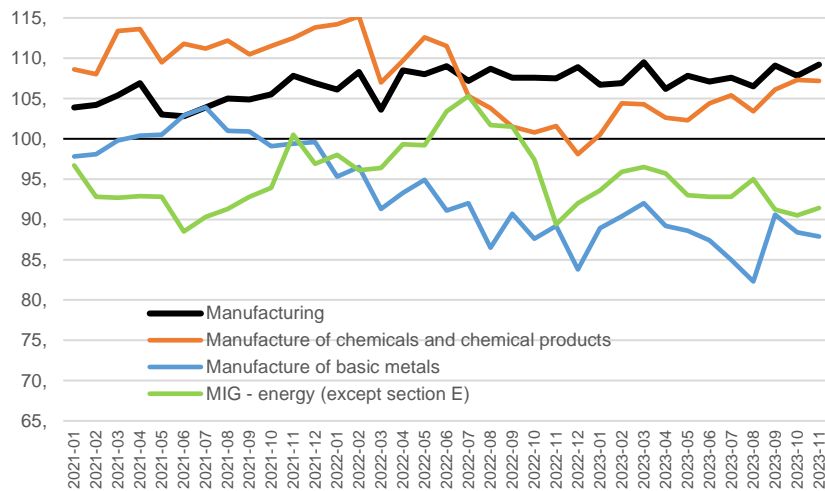
<sup>39</sup> Saldo entre respuestas de aumento y disminución.



### Índice de Producción Industrial de Alemania (General y productos más intensos en energía)

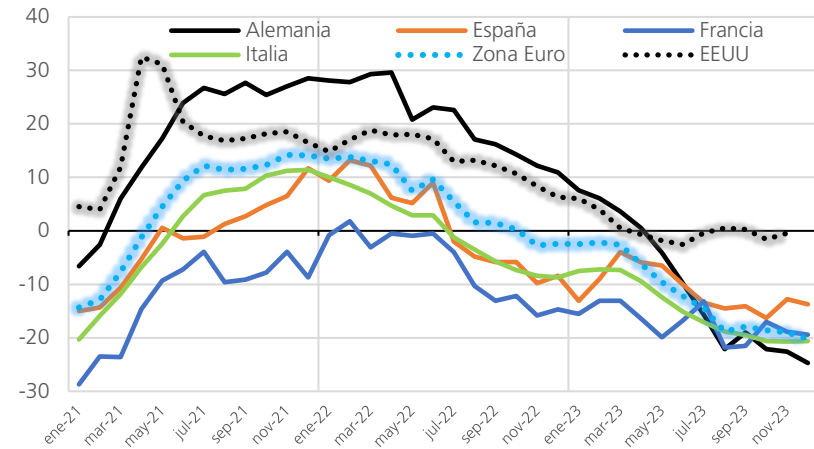


### Índice de Producción Industrial de España (General y productos más intensos en energía)

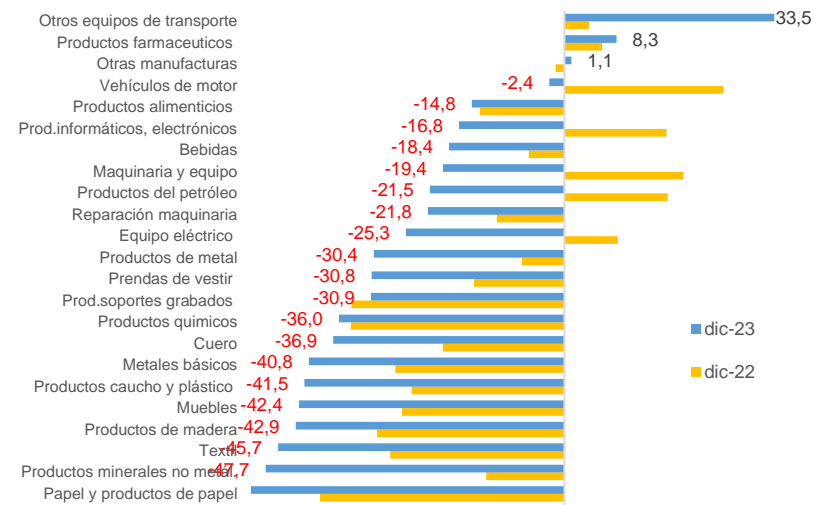


Fuente: Eurostat.

### Nuevos pedidos industriales. Países Corregidos de efectos de calendario



### Pedidos industriales. Sectores UE Saldo de respuestas



Fuente: Comisión Europea (ESI)



**PIB y Empleo:** Las medidas para luchar contra la inflación han debilitado el crecimiento económico, e incluso inducido una leve recesión en algunos países europeos. Pero se prevé avance general en el PIB en 2024, mientras que el empleo sigue fuerte.

Tras la sólida expansión de 2021 como recuperación de la pandemia del año anterior, la economía de la Unión Europea experimentó una fuerte desaceleración desde mediados de 2022, entre otros factores por la invasión de Ucrania y la elevación de precios de la energía, que incluso ha llevado a una contracción leve del PIB europeo en 2023.

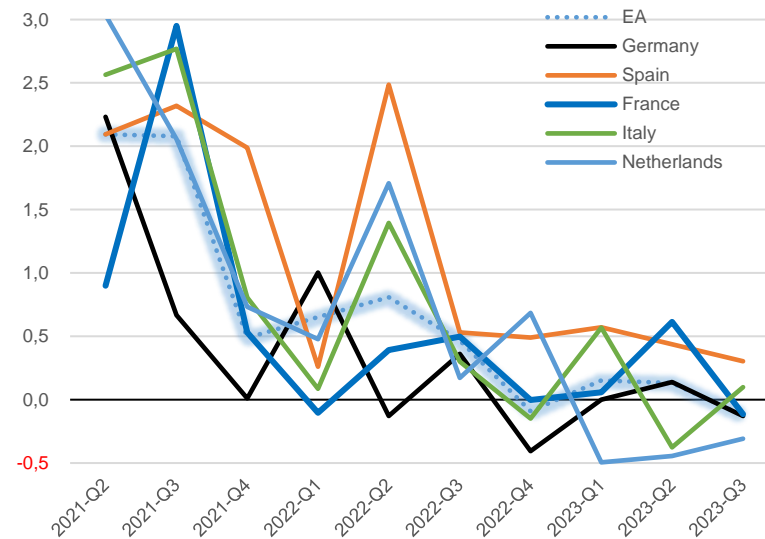
El escenario económico global al inicio de este año 2024 sigue marcado por una política monetaria contractiva para combatir una inflación elevada, aunque se ha reducido de forma importante en los últimos meses (que se espera que vuelva a repuntar), y el consiguiente aumento de tipos de interés, medidas conducentes a debilitar el crecimiento económico. Y esto es lo está ocurriendo en algunos países europeos que incluso se encuentran en recesión técnica (Países Bajos, Dinamarca, Irlanda, Austria y previsiblemente Alemania, con caídas en el tercer y cuarto trimestre y en el conjunto del año) e incluso podría ser en el conjunto de la UE que el tercer trimestre ya anota un -0,1%.

No obstante, se espera para el conjunto de 2023 un crecimiento del PIB del 0,6% tanto en la UE como en la zona del euro, y que el crecimiento se recupere en 2024, impulsado por el aumento de los salarios reales, una inversión favorable y la recuperación de la demanda externa: se prevé un crecimiento del PIB del 1,3% en la UE y del 1,2% en la zona del euro, con una proyección de aumento del ritmo al 1,7% en 2025.

El empleo ha crecido un +1,2% en la zona euro, lo que suponen 1,8 millones de nuevos empleos, tasa que es igualada por Alemania y superada por Italia (+1,5%) y España (+2,5%), pero para Francia se queda en un +0,7%.

La inflación, medida por el Índice de Precios al Consumidor Armonizado (IPCA), ha alcanzado su nivel más bajo en dos años en la zona del euro y se espera que continúe disminuyendo. Se proyecta una disminución general de la inflación

Crecimiento trimestral del PIB de la Unión Europea



Comisión Europea: winter 2023 Economic Forecast.

|                  | PIB        |            |            | Inflación  |            |            | Empleo     |            |            |
|------------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
|                  | 2023       | 2024       | 2025       | 2023       | 2024       | 2025       | 2023       | 2024       | 2025       |
| <b>EU</b>        | <b>0.6</b> | <b>1.3</b> | <b>1.7</b> | <b>6.5</b> | <b>3.5</b> | <b>2.4</b> | <b>1.0</b> | <b>0.4</b> | <b>0.4</b> |
| <b>Euro area</b> | <b>0.6</b> | <b>1.2</b> | <b>1.6</b> | <b>5.6</b> | <b>3.2</b> | <b>2.2</b> | <b>1.1</b> | <b>0.5</b> | <b>0.5</b> |
| Germany          | -0.3       | 0.8        | 1.2        | 6.2        | 3.1        | 2.2        | 0.7        | 0.3        | 0.1        |
| Spain            | 2.4        | 1.7        | 2.0        | 3.6        | 3.4        | 2.1        | 1.9        | 1.2        | 1.3        |
| France           | 1.0        | 1.2        | 1.4        | 5.8        | 3.0        | 2.0        | 1.2        | 0.3        | 0.3        |
| Italy            | 0.7        | 0.9        | 1.2        | 6.1        | 2.7        | 2.3        | 1.1        | 0.3        | 0.3        |
| Netherlands      | 0.6        | 1.1        | 1.7        | 4.6        | 3.7        | 2.0        | 1.5        | 0.5        | 0.3        |
| United Kingdom   | 0.6        | 0.5        | 1.3        | 7.3        | 3.6        | 2.5        | -0.2       | 0.1        | 0.6        |
| Japan            | 1.9        | 0.8        | 0.6        | 3.3        | 2.7        | 2.2        | -0.1       | -0.1       | -0.1       |
| United States    | 2.4        | 1.4        | 1.8        | 4.2        | 3.0        | 2.2        | 1.8        | 0.2        | 0.5        |

Fuente: Eurostat y Comisión Europea

en la zona del euro, pasando del 5,6% en 2023 al 2,2% en 2025. Como se ve, aún hasta mediados de 2025 es improbable que descienda del objetivo del 2% y por tanto, que el BCE reduzca el tono de la política monetaria (tal como señala su última decisión de diciembre).

En EEUU el PIB ha crecido un +2,4%, una inflación que podría cerrar diciembre en un +3,4%, mientras que el mercado laboral suma 2,7 millones de nuevos empleos y reduce la tasa de paro al 3,7%.

El consenso de **previsiones de crecimiento del PIB para España** se sitúa en estos momentos en un +1,6% para 2024 (máximo de 2,1% y mínimo de 1,2%), donde el Gobierno lo aumenta al 2,0% mientras que el Banco de España lo rebaja al 1,6%. Y como hemos señalado en apartados anteriores, se prevé que el IPC termine 2024 en una tasa del 3,5% y media anual del 3,2%, con la subyacente alrededor del 2,8%.

En relación con el **comercio mundial** que desde el otoño 2022 se encontraba en retroceso, aunque en cifras historicamente altas y por encima de 2019, hasta julio 2023 mantiene esta tónica de desaceleración, si bien para final del año se recupera, notablemente entre los países emergentes y en menor medida también en los países avanzados.

Según los datos del **CPB World Trade Monitor** el comercio mundial cae entre enero y julio un -1,2%, para crecer otro +1,2% hasta octubre (último dato disponible), de forma que termina el año con el mismo índice con el que empezó. De media anual en 2023 el comercio mundial cae un -2,2%, con peor evolución entre las economías avanzadas (-3% de media anual pero -1,6% entre diciembre 2022 y octubre 2023) que entre las emergentes (-0,6% en media anual pero +3,5% entre enero y octubre).



## Monetary policy decisions

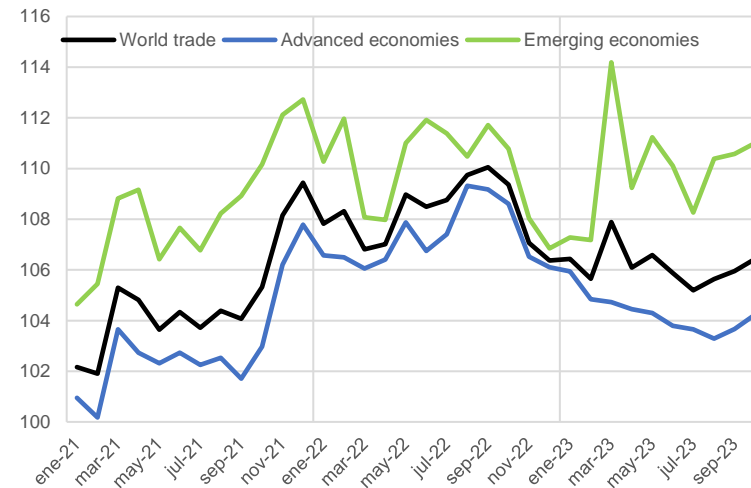
14 December 2023

The Governing Council today decided to keep the three key ECB interest rates unchanged. While inflation has dropped in recent months, it is likely to pick up again temporarily in the near term. According to the latest Eurosystem staff projections for the euro area, inflation is expected to decline gradually over the course of next year, before approaching the Governing Council's 2% target in 2025. Overall, staff expect headline inflation to average 5.4% in 2023, 2.7% in 2024, 2.1% in 2025 and 1.9% in 2026. Compared with the September staff projections, this amounts to a downward revision for 2023 and especially for 2024. Underlying inflation has eased further. But domestic price pressures remain elevated, primarily owing to strong growth in unit labour costs. Eurosystem staff expect inflation excluding energy and food to average 5.0% in 2023, 2.7% in 2024, 2.3% in 2025 and 2.1% in 2026.

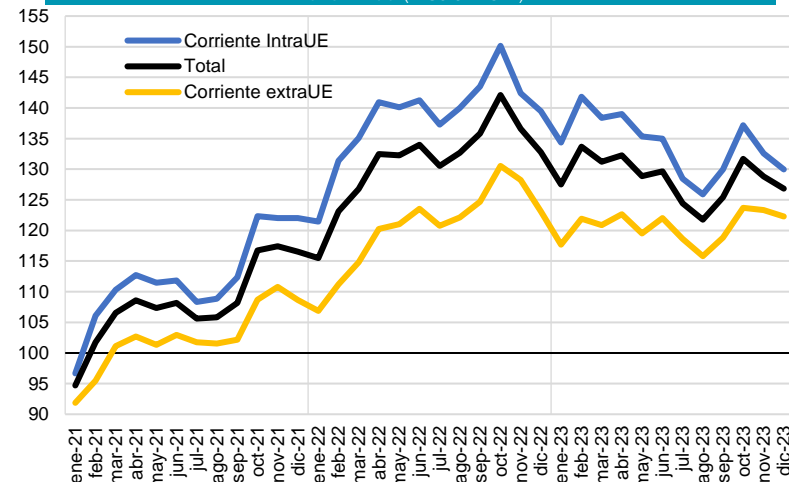
The Governing Council is determined to ensure that inflation returns to its 2% medium-term target in a timely manner. Based on its current assessment, the Governing Council considers that the key ECB interest rates are at levels that, maintained for a sufficiently long duration, will make a substantial contribution to this goal. The Governing Council's future decisions will ensure that its policy rates will be set at sufficiently restrictive levels for as long as necessary.

The Governing Council will continue to follow a data-dependent approach to determining the appropriate level and duration of restriction. In particular, its interest rate decisions will be based on its assessment of the inflation outlook in light of the incoming economic and financial data, the dynamics of underlying inflation and the strength of monetary policy transmission.

Volumen de comercio mundial  
Índice 2019 = 100



Exportaciones de la UE27  
2019 = 100 (media móvil)



Fuente: CPB y Eurostat.

El **coste de los fletes** ha proseguido durante 2023 su proceso de normalización. Si en 2022 el Baltic Dry Index, que refleja los precios de los fletes de buques graneleros tomando como referencia 23 rutas marítimas, se redujo en un -34% en 2023 lo ha hecho en un -28%, si bien en los últimos meses sufre un ascenso por la presión del mayor volumen de comercio, como por la amenaza que suponen los atentados en el mar Rojo por los rebeldes hutíes, que afecta a cerca de un 15 % del comercio mundial.

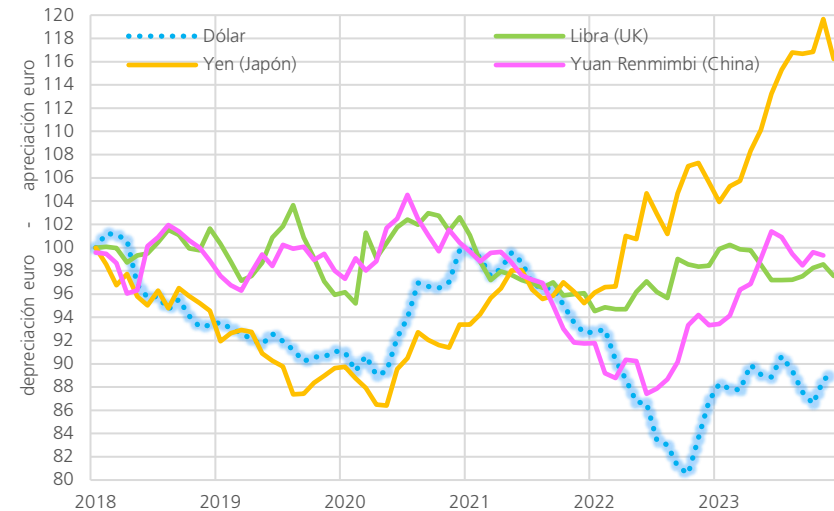
En el caso de las **exportaciones nominales de Europa**, que batieron récords en 2022 (más de 650 miles de millones de euros, un +21% superior al año anterior) entre otras razones por la elevación de precios por el encarecimiento de las materias primas (+15%), en 2023 caen un -2,2% interanual, con un comportamiento menos negativo de las dirigidas fuera de los 27 (-0,4%) que las intraUE (-3,3%). Pero hay que tener en cuenta que durante este año los precios de exportación caen un -0,2% intraUE pero crecen un +2,1% extraUE, por lo que en volumen la exportación tanto intra-UE como extra-UE ha caído más que las tasas nominales.

Finalmente, la **cotización internacional del euro** se depreció considerablemente frente al resto de monedas desde principios de 2021 hasta finales de 2022, agudizado por la Guerra de Ucrania, llegando incluso a perder la paridad (0,96 \$/€ a finales de septiembre). El euro perdió en 2022 un -11% de su valor frente al dólar de media anual.

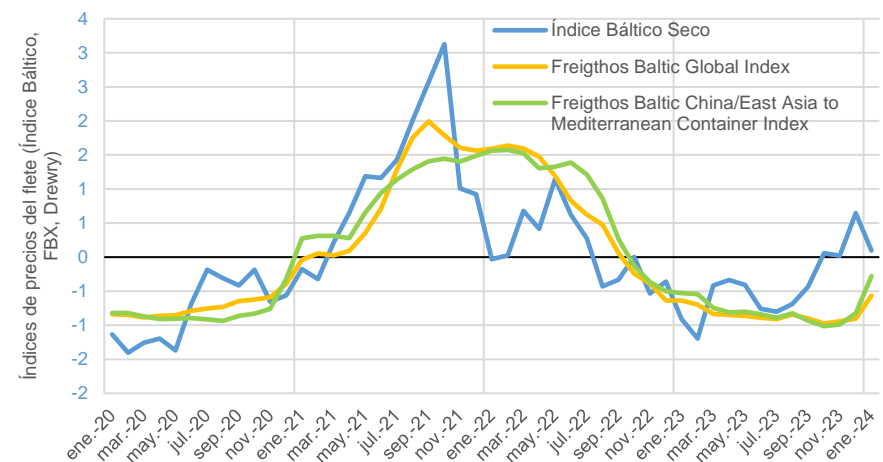
Sin embargo, a lo largo de 2023 ha recuperado una pequeña parte de su valor, casi un 3% anual en diciembre, llegando a 1,090 dólares por cada euro, principalmente por la pérdida de valor del dólar frente al resto de monedas.

La evolución relativa con el resto de las monedas ha seguido una tendencia similar durante 2023. Así, el euro se ha apreciado un 2% frente a la **libra esterlina** (0,862 libras por euro en diciembre), un 10% frente al **yen japonés** (157,2¥/€ de media en diciembre) y del 8% frente al  **yuan renminbi chino** (7,79¥/€ de septiembre).

Tipo de cambio frente al euro de diversas monedas (ene 2018 = 100)



Índices del coste de los fletes marítimos (normalizados)



Fuente: Banco de España y Ministerio de Economía.



**Escenario de PIB y Empleo para Gipuzkoa:** Esperamos en 2024 un crecimiento del PIB de Gipuzkoa similar a 2023, entre +1,0% y +2,0%, mientras que el empleo seguirá teniendo un comportamiento robusto y crecerá entre 1,0% y 1,5%, lo que supone 3.500/4.500 afiliados más de media.

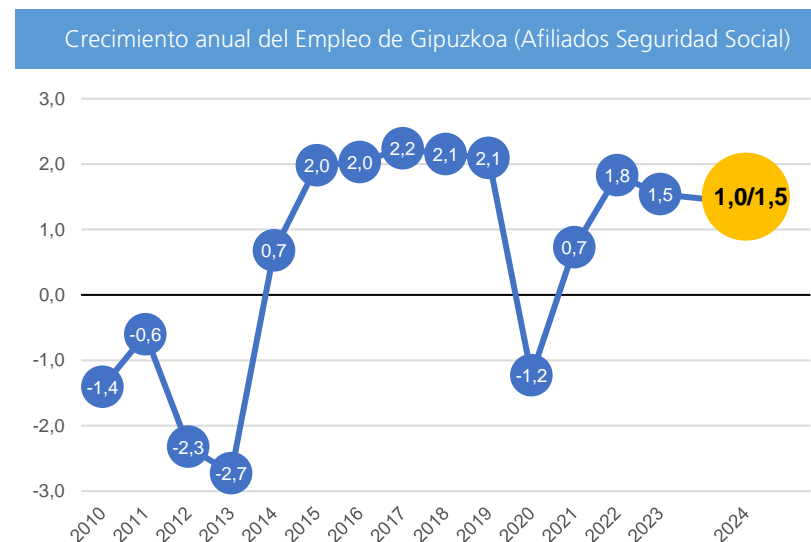
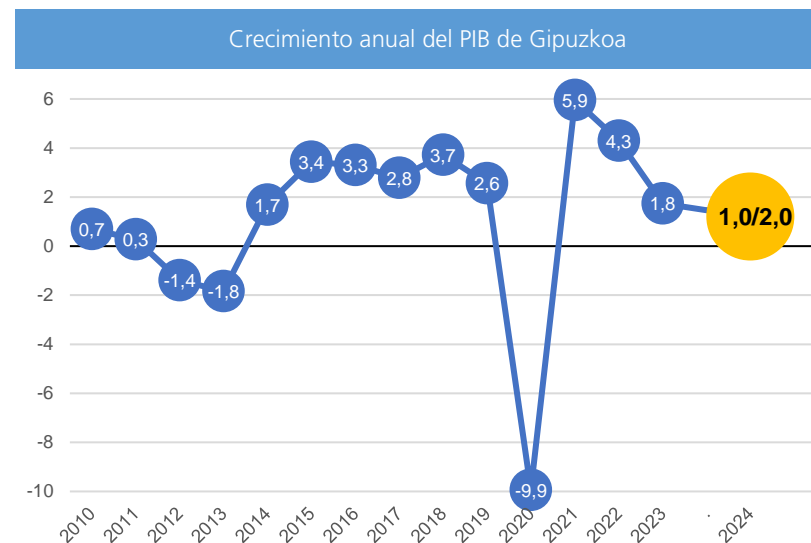
Frente al leve crecimiento de la UE de un +0,6% en 2023, Gipuzkoa ha presentado un crecimiento más robusto del +1,8%, gracias tanto a una mejor evolución de la producción industrial (-2,3% de caída del IPI europeo vs. +0,1% en Gipuzkoa), como de los servicios (alrededor de +1,2% en la UE vs. +1,9% en Gipuzkoa) y del empleo (+1% en la UE vs. +1,5% en Gipuzkoa).

Este crecimiento del PIB de Gipuzkoa ha sido, sin embargo, algo menor que el registrado en el conjunto de España, y por las mismas razones: mayor aumento industrial (+1,5%), de servicios (+2,9%) y del empleo (+2,6% el crecimiento medio de la afiliación total a la Seguridad Social).

El escenario que se presenta en 2024 es continuista respecto de este último año con un PIB que se proyecta en el entorno entre un mínimo de +1,0% y un máximo del +2,0%, dadas las condiciones del entorno (principalmente un aumento del PIB europeo alrededor del +1,3% y del español del +1,7%).

En relación con el empleo, seguirá teniendo un comportamiento robusto. Tanto la actual Encuesta de Coyuntura anual como la última Encuesta Empleo y Cualificaciones 2024 realizada a las empresas del territorio indican la fuerte demanda existente, y de hecho, pasa a ser la primera preocupación empresarial.

Así, estimamos que el empleo del territorio crecerá entre 1,0% y 1,5% anual (medido como afiliación media a la Seguridad Social), lo que supondría entre 3.500 y 4.500 afiliados más de media.



Fuente: Eustat y elaboración propia



ADEGI

2 de febrero de 2024