

Expresa Hobe

ADEGI

Gizarte Hobe



Coyuntura Económica de **Gipuzkoa**

El entorno más incierto y complejo en décadas.

Mayo de 2022





INDICE

Resumen Ejecutivo

Pág. ii

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

2. Situación económica de Gipuzkoa

Pág. 19

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

3. Escenario económico internacional

Pág. 47

- Actividad económica internacional
- Indicadores de confianza
- Comercio mundial
- Producción industrial y pedidos
- Precios de los suministros
- Precios de bienes de consumo e industriales
- Política monetaria, tipos de interés y tipo de cambio

Resumen ejecutivo

El entorno más incierto y complejo en décadas.

La invasión de Ucrania por parte de Rusia, a parte de la crisis humanitaria que supone, ha frenado la intensa recuperación que venía mostrando la economía mundial y que esperábamos que se hubiese mantenido a lo largo del año.

Se ha producido un fuerte tensionamiento de los mercados de materias primas y de la energía, que ha elevado los precios y la inflación a cifras apenas recordadas y debilitado la actividad económica, principalmente en Europa, pero también en otras áreas.

Otro acontecimiento que está marcado el comienzo de año es el resurgimiento de la COVID en China, que por su política de cero-Covid, está cerrando algunas de las principales ciudades del país. Entre ellas Shagai, que alberga el puerto más importante del mundo y cuyo colapso supone otro freno a la logística internacional y más presión sobre los precios.

La OCDE estima que la invasión de Ucrania restará al PIB mundial más de un punto y -1,4 puntos la de la Zona Euro, aunque todas las instituciones económicas están rebajando sus previsiones de crecimiento para 2022 y 2023.

De hecho, los primeros resultados sobre la evolución del primer trimestre ya muestran este deterioro: el PIB de EEUU se redujo en un -0,3% respecto al trimestre anterior y el de la UE27 y de la Zona Euro apenas aumentó un +0,4% y un +0,3% respectivamente.

A pesar de esto, los altos niveles de inflación están obligando a los Bancos Centrales a realizar un viraje en su política monetaria, desde la fuertemente expansiva implementada para hacer frente a los efectos económicos de la pandemia, a una más restrictiva con subidas de tipos que ya se están produciendo en algunas áreas, como EEUU, y que probablemente llegarán a la Zona Euro durante el mes de julio.

Todas estas circunstancias afectan igualmente a la economía de Gipuzkoa, que durante el primer trimestre ha visto afectada, también, por otros eventos de carácter más local. Entre ellos, la alta incidencia de COVID durante el mes de enero que afectó a la operatividad de las empresas y el paro realizado por los transportistas fundamentalmente durante la segunda quincena del mes de marzo. A pesar de esto, el PIB del territorio ha seguido aumentando durante el primer trimestre y de forma algo más intensa que en las principales económicas del entorno. Todavía no disponemos de los datos para Gipuzkoa, pero el indicador adelantado para el PIB del conjunto de la CAE ha avanzado un crecimiento del +1% respecto al trimestre anterior.

Se ha mantenido al alza la industria, aunque mostrando una desaceleración respecto al trimestre anterior, y el sector servicios, gracias al comercio, fundamentalmente el minorista de productos no alimentarios, y entre los servicios no comerciales al transporte y almacenamiento y a la hostelería.

Pero sin duda, el dato más positivo lo hemos visto en el empleo: la afiliación a la Seguridad Social alcanzó en abril un nivel récord. Además, esto fue así gracias a la afiliación de personas asalariadas con contrato indefinido.

En esta línea, la Encuesta de sobre Coyuntura Económica realizada a las empresas nos muestra que estas resisten, pero con muchos riesgos a corto y medio plazo:

- El 87% de las empresas considera que la situación del mercado es de normalidad o reactivación.
- La facturación de las empresas aumenta un 1,8% respecto al trimestre anterior, sin grandes diferencias entre sectores ni mercados.
- El nivel de pedidos aumenta un +1,6% respecto al trimestre anterior, gracias en gran medida al sector servicios. El 72,5% de las empresas dicen tener un nivel de pedidos normal o alto.
- El nivel de utilización de la capacidad productiva aumenta hasta el 84,5%.
- El 93% de las empresas prevé mantener o aumentar su plantilla, el nivel más alto desde enero de 2019.
- El abastecimiento y precio de las materias primas, los incrementos salariales y el descenso de la rentabilidad de las ventas, son las principales preocupaciones.
- Se mantiene en la segunda posición la preocupación por los elevados costes laborales e incrementos salariales, que suponen un problema para el 46,5% de las empresas.
- En el tercer puesto se mantiene, también, la preocupación por el descenso de la rentabilidad de las ventas que señalan el 36% de las empresas.
- En cuarto puesto, y señalada por el 29,5% de las empresas, se sitúa la dificultad para la contratación de personal cualificado.
- La preocupación por el abastecimiento y/o precio de las materias primas, se mantiene como principal preocupación. Casi el 81% de las empresas la señalan, el nivel más alto registrado desde que se realiza la encuesta.
- El coste de los aprovisionamientos ha continuado aumentando durante los últimos tres meses para casi el 85% de las empresas y lo ha hecho en torno a un 14,5% de media. Ninguna empresa señala disminución.
- Durante los últimos tres meses la rentabilidad de las ventas ha disminuido para el 55,5%. 57,5% de las empresas industriales, 63,5% construcción y 48% servicios (comercio y hostelería, 59%, y los servicios a empresas, 33,5%).



Encuesta de Coyuntura Económica

Situación del mercado:

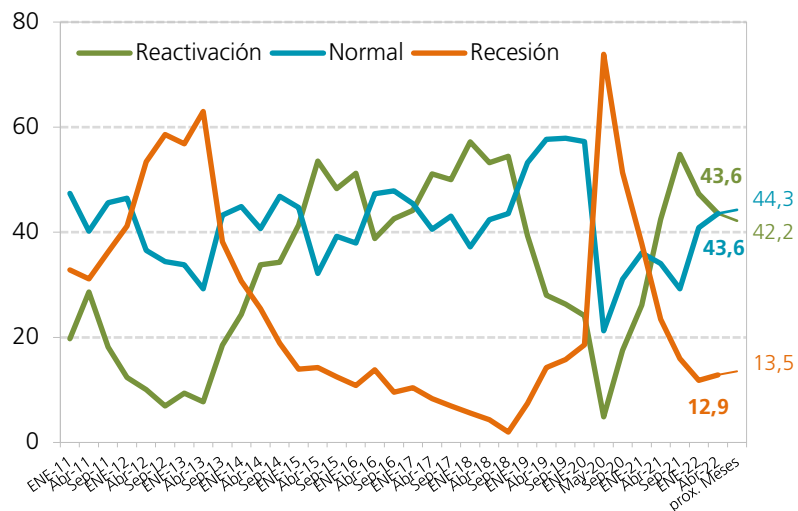
La confianza empresarial retrocede ligeramente respecto a enero. A pesar de ello, el 87% de las empresas consideran que la situación del mercado es de reactivación o normalidad, frente a un 13% que señalan recesión.

El número de empresas que consideran que la situación del mercado es de reactivación retrocede desde el 47,5% de enero, hasta el 43,5% actual.

El **43,5%** de las empresas consideran que la situación del mercado es de **reactivación**, lo que supone **-3,5 puntos menos que en enero** (cuando se perdían -8 puntos respecto a septiembre del año pasado), pero todavía **+1 punto más que el año pasado**. Con todo, este resultado

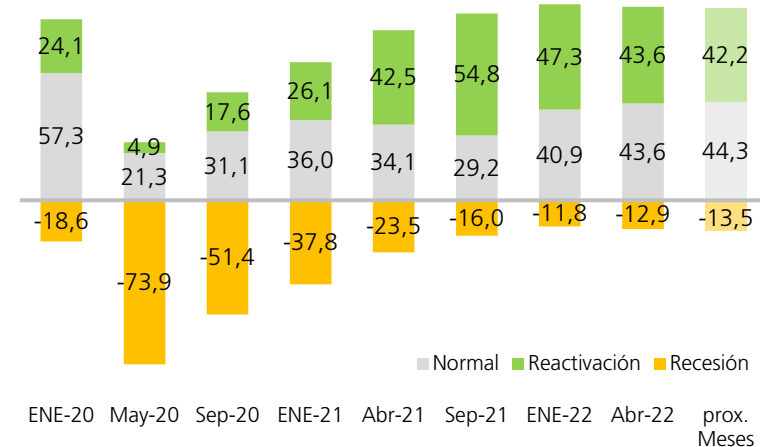
supera en más de +13 puntos la media histórica de este indicador (la serie comienza en abril de 2006).

Valoración de la situación del mercado % de respuestas

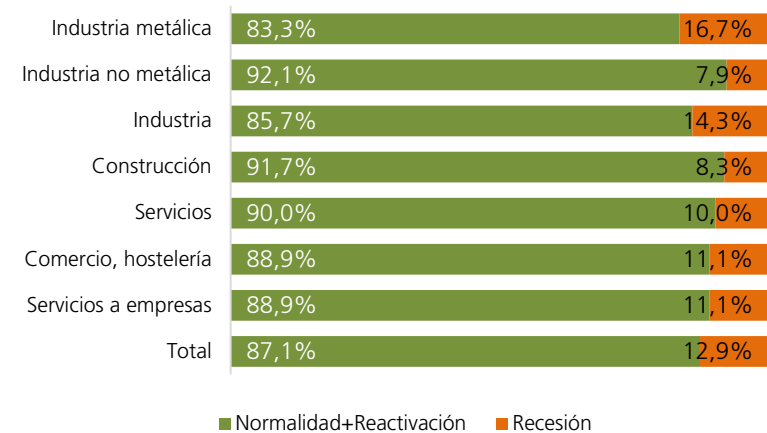


Fuente: Encuesta de coyuntura económica de ADEGI

Confianza Económica % de respuestas



Situación del mercado Porcentaje de respuestas



Fuente: Encuesta de coyuntura económica de ADEGI

Señalan reactivación el **40,5%** de las empresas **industriales**, el **38%** de las **metálicas** y el **47,5%** de las **no metálicas**. En la **construcción** son el **58,5%** y en el **sector servicios** el **48%**, aunque con una diferencia importante entre el **61%** del **comercio y la hostelería** y el **37%** de los **servicios empresariales**.

Por el contrario, el **13%** de las empresas consideran que la situación del mercado es de **recesión**, lo que supone **+1 punto más que en enero**, aunque **-10,5 puntos menos que el año pasado** y el **segundo nivel más bajos desde enero de 2019** (7,5% entonces; 12 puntos en enero de este año).

Señalan que la situación es de **recesión** el **14,5%** de las empresas **industriales**, el **16,5%** de las **metálicas** (23,5% en la metalurgia y productos metálicos) y el **8%** de las **no metálicas**. Entre las empresas de la **construcción** son el **8,5%** y el **10%** en el **sector servicios**, en este caso sin diferencias entre el comercio y la hostelería y los servicios empresariales (11% en ambos casos).

La mayoría de los puntos que pierde la opción de reactivación los recoge la opción de **normalidad**, que señalan, también, el **43,5%** de las empresas. Son **+2,5 puntos más que en enero** y **+9,5% más que el año pasado**. De esta forma, este indicador alcanza el nivel más alto desde enero de 2020 (57,5% entonces).

Señalan que la situación es de **normalidad** el **45%** de las empresas **industriales**, **45%** entre las **metálicas** y **44,5%** entre las **no metálicas**. En la **construcción** señalan normalidad el **33,5%** de las empresas y el **42%** en el **sector servicios**, **52%** en los **servicios empresariales**, frente a un **28%** en el **comercio y la hostelería**.

En suma, el **87%** de las empresas consideran que la situación del mercado es de **normalidad o reactivación**, lo que supone -1 punto menos que en enero, aunque +10,5 puntos más que el año pasado y el segundo nivel más alto desde enero de 2019 (92,5% entonces).

Son el **85,5%** entre las empresas **industriales**, el **83,5%** entre las **metálicas** y el **92%** entre las **no metálicas**. En la **construcción** son el **91,5%** y el **90%** en el **sector servicios**, el **89%** tanto en el **comercio y la hostelería**, como en los **servicios empresariales**.

Como resultado de todo esto, el **saldo** entre las respuestas de **reactivación y normalidad frente a las de recesión** pierde **-2 puntos** respecto a enero y retrocede hasta situarse en **74,5 puntos**. No obstante, este es el segundo nivel más alto desde enero de 2019 (85 puntos entonces), sólo por detrás del resultado de enero de este año. Si comparamos con el año pasado son +21 puntos más.

El **saldo** entre las opciones de **reactivación y recesión**, por su parte, pierde **-5 puntos respecto a enero** y retrocede hasta situarse en **30,5 puntos**. A pesar de ello, son **+11,5**

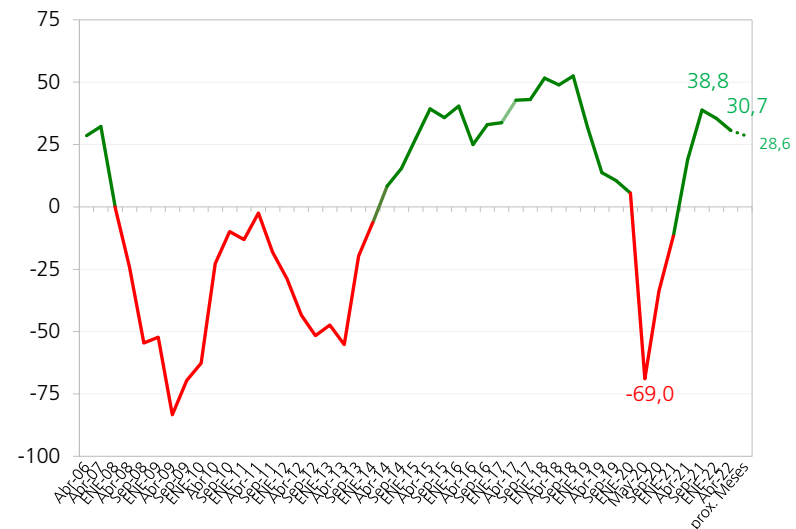
puntos más que el año pasado y desde abril de 2019 (inclusive), sólo en septiembre de 2021 y en enero de 2022 se han registrado niveles más altos para este indicador.

La situación del mercado es menos favorable que la que las empresas preveían a comienzos de año, aunque apenas el **13,5%** de las empresas prevén que la situación sea de **recesión a lo largo de los próximos meses**.

De cara a los próximos meses las empresas no prevén grandes cambios, aunque son **ligeramente más pesimistas**. El número de empresas que prevén **reactivación** retrocede hasta el **42%**, mientras que repunta hasta el **13,5%** el número de las que esperan **recesión** y hasta el **44,5%** el número de las que prevén **normalidad**. Con todo, esto supone que el 86,5% esperan para los próximos meses una situación de normalidad o reactivación.

Esto es así a pesar de que **la situación es menos favorable que la que las empresas preveían a comienzos de año**. Entonces, casi el 92,5% de las empresas preveían una situación de normalidad o reactivación, 58,5% reactivación y 33,5% normalidad, mientras que apenas el 7,5% esperaban recesión.

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



Fuente: Encuesta de coyuntura económica de ADEGI

Facturación y ventas.

Durante los últimos tres meses la facturación de las empresas aumenta un **+1,8%** respecto al trimestre anterior, sin grandes diferencias entre sectores ni mercados.

Durante los últimos tres meses la **facturación media** de las empresas ha aumentado un **+1,8%** respecto al trimestre anterior.

El aumento es bastante similar en todos los sectores, del **+1,8%** en la **industria** y en la **construcción** y del **+1,7%** en el **sector servicios**. En cuanto a la industria el aumento es mayor en el conjunto de ramas no metálicas que en las metálicas, en gran parte por cierta corrección bajista de la maquinaria y equipo (que venía mostrando mucha fortaleza). En el caso del sector servicios, se consolida la recuperación del comercio y la hostelería, mientras que los servicios a empresas muestran cierto deterioro.

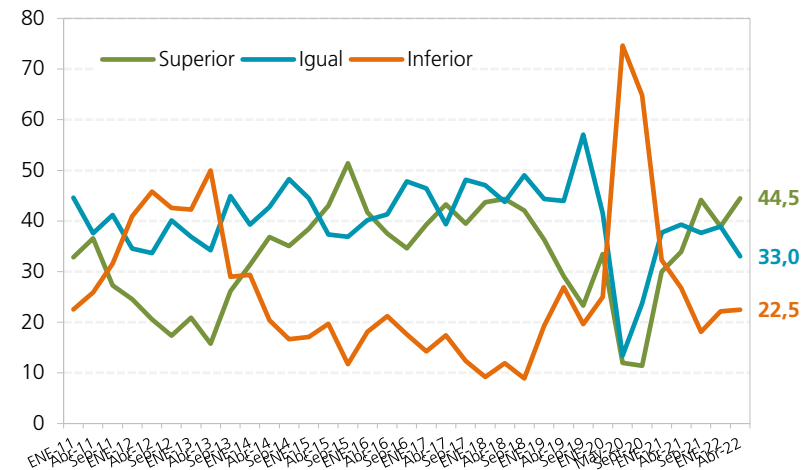
A su vez, la facturación aumenta un **+1,7%** en el **mercado interior** y un **+2,3%** en el **mercado exterior** para las empresas exportadoras. En este sentido es importante tener en cuenta que dicen ser exportadoras en torno al 61,5% de las empresas que contestan la encuesta. No obstante, este porcentaje supera el 77% entre las empresas industriales, mientras que se limita al 28% entre las empresas del sector servicios y a casi ninguna entre las empresas de la construcción. Además, 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 en las empresas exportadoras que en las no exportadoras, esto es así incluso en el mercado interior. Las diferencias son más significativas entre las empresas industriales.

El número de empresas que señalan un aumento de sus ventas alcanza el **44,5%**. El número de empresas que señalan disminución apenas aumenta respecto a enero y se sitúa en el **22,5%**.

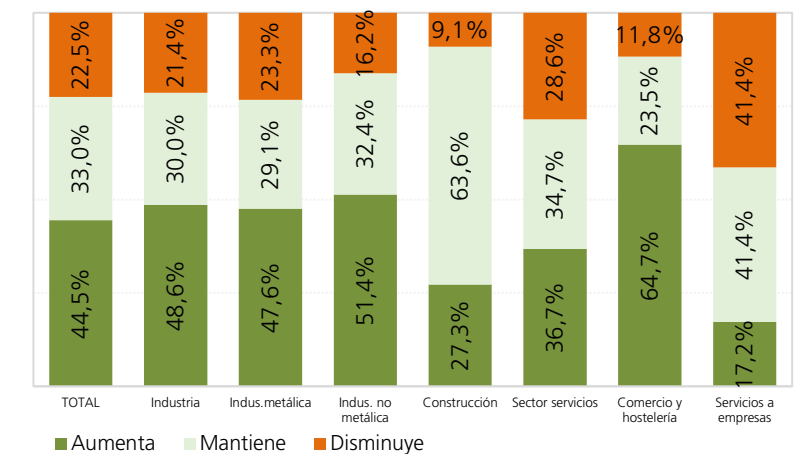
El **44,5% de las empresas** señalan que durante los últimos tres meses sus ventas **han aumentado respecto al trimestre anterior**, lo que supone **+5,5 puntos más que en enero** y +10,5 puntos más que el año pasado. Este resultado supera mínimamente el registro de septiembre de 2021 y supone **uno de los registros más alto desde septiembre de 2015** (51,5% entonces)¹, comparable al de abril de 2018 (44,5% también entonces).

¹ En todo este apartado los resultados de mayo y septiembre de 2020 no son del todo comparables con el resto, porque entonces la comparativa se realizó en términos interanuales.

Facturación total
% de respuestas



Facturación total. Porcentaje de respuestas
Evolución respecto al trimestre anterior



Fuente: Encuesta de coyuntura económica de ADEGI

Las ventas aumentan para el **48,5%** de las empresas **industriales**, para el **47,5%** de las **metálicas** y el **51,5%** de las **no metálicas**. En la **construcción**, sin embargo, son un **27,5%** y un **36,5%** en el **sector servicios**, aunque en este último caso con una diferencia significativa entre el **comercio y la hostelería**, **64,5%**, y los **servicios a empresas**, **17%**.

En paralelo, el **22,5%** de las empresas señalan que sus ventas han **disminuido** respecto al trimestre anterior, lo que supone apenas **+0,5 puntos más que en enero**, aunque **-4,5 puntos menos que el año pasado**.

Señalan disminución el **21,5%** de las empresas **industriales**, el **23,5%** de las **metálicas** y el **16%** de las **no metálicas**. En la **construcción** son apenas el **9%** las que señalan disminución y el **28,5%** en el **sector servicios**, el **12%** en el **comercio y la hostelería**, pero el **41,5%** en los **servicios a empresas**.

Los puntos que suman las opciones extremas los pierde la opción de **mantenimiento**, que es así la que señalan el **33,0%** de las empresas. Son **-6 puntos menos que en enero** y **-6,5 puntos menos que el año pasado**, de tal forma que este resultado se sitúa claramente por debajo de la media histórica para este indicador.

Señalan mantenimiento el **30%** de las empresas **industriales**, el **29%** de las **metálicas** y el **32,5%** de las **no metálicas**. En la **construcción** son el **63,5%**, frente al **34,5%** en el **sector servicios**. En este último caso la diferencia vuelve a ser significativa entre el **comercio y la hostelería**, **23,5%**, y los **servicios a empresas**, **41,5%**.

En conjunto, el número de empresas que señalan que sus ventas han **aumentado o se han mantenido** se sitúa en el **77,5%**, lo que supone apenas **-0,5 puntos menos que en enero** y **+4,5 puntos más que el año pasado**.

Son el **78,5%** de las empresas **industriales**, el **76,5%** de las **metálicas** y el **84%** de las **no metálicas**. En el caso de la **construcción** son el **91%** y el **71,5%** en el **sector servicios**. En cuanto al sector servicios la diferencia es muy significativa entre el **comercio y la hostelería**, **88%**, y los **servicios a empresas**, **58,5%**.

De esta forma, el **saldo entre las opciones de aumento y mantenimiento frente a las de disminución** pierde **-0,5 puntos respecto a enero** y se sitúa en **55 puntos**. Son **+8,5 puntos más que el año pasado** y un nivel comparativamente alto, por encima de la media histórica.

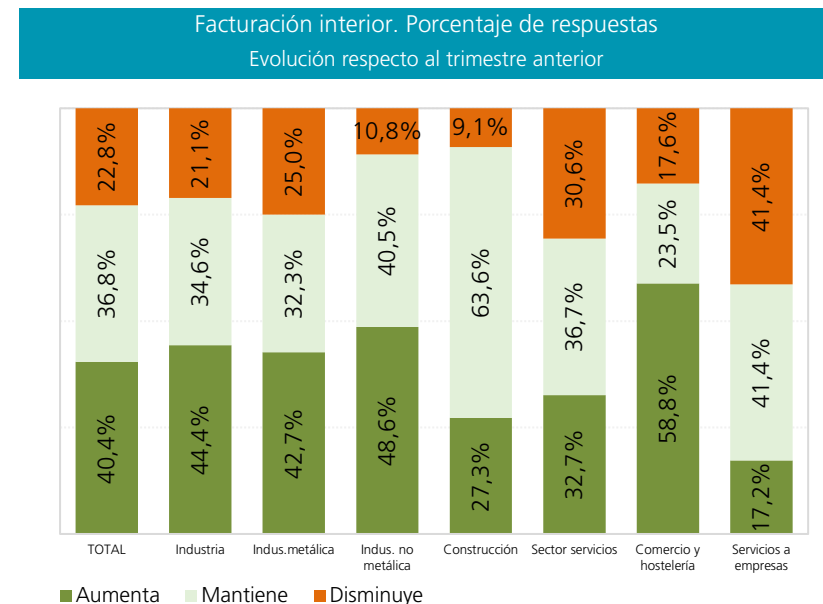
Por el contrario, el **saldo entre las opciones de aumento y disminución** suma **+5 puntos respecto enero** y repunta hasta los **22 puntos**, lo que supone, sin embargo, **-4,5 puntos menos que el año pasado**.

Mercado interior.

El **77%** de las empresas logran mantener o aumentar su facturación interior, pero aumenta hasta el **23%** el número de empresas que señalan una **disminución**.

El **40,5%** de las empresas señalan un **aumento** de sus ventas interiores respecto al trimestre anterior, lo que supone **+8,5 puntos más que en enero** y **+9,5 puntos más que el año pasado**. Sin tener en cuenta los datos no comparables de mayo y septiembre de 2020, este registro es el más alto desde enero de 2018 (42% entonces).

Señalan aumentos el **44,5%** de las empresas **industriales**, el **42,5%** de las **metálicas** y el **48,5%** de las **no metálicas**. En el sector de la **construcción** son el **27,5%** y en el **sector servicios** el **32,5%**, el **59%** en el **comercio y la hostelería** y el **17%** en los **servicios a empresas**.



Fuente: Encuesta de coyuntura económica de ADEGI

Por el contrario, el **23%** de las empresas señalan una **disminución de sus ventas interiores**, lo que supone **+2,5 puntos más que en enero**, aunque **-1,5 puntos menos que el año pasado**. A pesar del aumento respecto a enero, el registro continúa siendo inferior a la media histórica para este indicador.

Señalan disminución el **21%** de las empresas **industriales**, el **25%** de las **metálicas**, frente al **11%** de las **no metálicas**. Entre las empresas de la **construcción** señalan disminución el **9%** y el **30,5%** en el **sector servicios**, el **17,5%** en el **comercio y la hostelería** y el **41,5%** en los **servicios a empresas**.

Nuevamente, los puntos que suman las opciones extremas los pierde la opción de **mantenimiento**, que es la que señalan el **37%** de las empresas. Dejando a un lado los registros de mayo y junio de 2020, este es el registro más bajo desde abril de 2012 (36% entonces). Si comparamos con enero son **-11 puntos menos** y **-8 puntos menos si comparamos con el año pasado**.

Las ventas interiores se mantienen para el **34,5%** de las empresas **industriales**, para el **32,3%** de las **metálicas** y para el **40,5%** de las **no metálicas**. En el sector de la **construcción** son el **63,5%** las empresas que señalan mantenimiento y el **36,5%** en el **sector servicios**, el **23,5%** en el **comercio y la hostelería** y el **41,5%** en los **servicios a empresas**.

En suma, el **77%** de las empresas logran **mantener** sus ventas interiores. Son **+2,5 puntos menos** que en enero, pero **+1,5 puntos más** que el año pasado. Este indicador vuelve a situarse por debajo del 80% tras llegar a alcanzar el 83,5% en septiembre del año pasado, aunque se mantiene en niveles comparativamente altos y claramente por encima de la media histórica.

Aumentan o mantienen sus ventas interiores el **79%** de las empresas **industriales**, el **75%** de las **metálicas** y el **89%** de las **no metálicas**. En la **construcción** son el **91%** de las empresas, frente al **69,5%** en el **sector servicios**. En este último caso la diferencia es muy significativa entre el **comercio y la hostelería, 82,5%**, y los **servicios a empresas, 69,5%**.

Como consecuencia de todo esto, el **saldo entre las opciones de aumento y mantenimiento frente a las de disminución** se sitúa en **54,5 puntos**, lo que supone **-5,5 puntos menos que en enero**, aunque todavía **+3,5 puntos más que el año pasado**.

Por el contrario, el **saldo entre las opciones de aumento y de disminución** recupera **+5,5 puntos respecto a enero** y avanza hasta los **17,5 puntos**. Son **+11 puntos más que el año pasado**.

Mercado exterior:

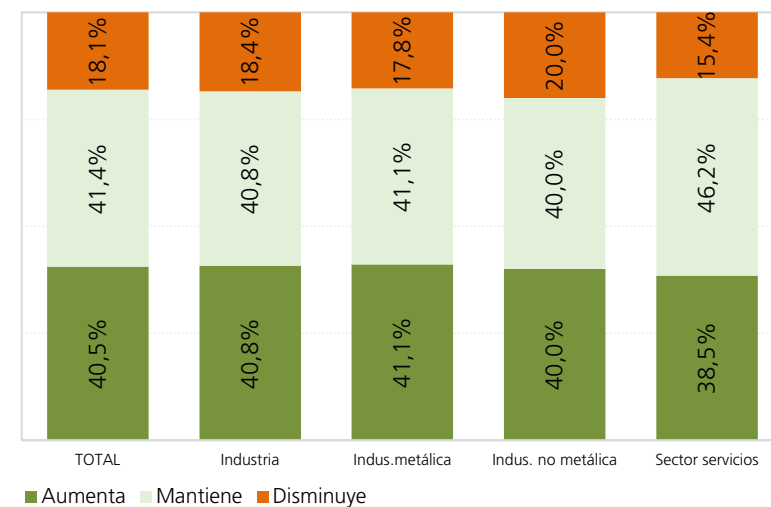
La **facturación exterior aumenta para el 40,5%** de las empresas exportadoras, mientras que **disminuye para el 18%**. Son **+3 puntos y +5,5 puntos más que en enero** respectivamente.

El **40,5%** de las empresas exportadoras (61,5% del total y 77% de las industriales) señalan un **aumento** de su facturación exterior, lo que supone **+3 puntos más que en enero** y **+8,5 puntos más que el año pasado** (-3 puntos menos que en sep-21).

Señalan aumento el **41%** de las empresas **industriales**, el **41%** de las **metálicas** y el **40%** de las **no metálicas**. En el **sector servicios**, donde señalan ser exportadoras el 28%, la **facturación exterior** aumenta para el **38,5%** de ellas.

Sin embargo, también aumenta respecto a enero el número de empresas que señalan una **disminución** de su facturación exterior, concretamente **+5,5 puntos** hasta el **18%**. A pesar de ello, son **+2 puntos menos** que las que señalaban esta opción el año pasado.

Facturación exterior. Porcentaje de respuestas
Evolución respecto al trimestre anterior



Fuente: Encuesta de coyuntura económica de ADEGI

Señalan una disminución el **18,5%** de las empresas **industriales** exportadoras, el **18%** de las **metálicas** y el **20%** de las **no metálicas**. Entre las empresas exportadoras del **sector servicios**, por su parte, señalan disminución un **15,5%**.

Una vez más, todos los puntos que suma las opciones extremas los pierde la opción de **mantenimiento**, que es la que señalan el **41,5%** de las empresas **exportadoras**. Son **-8 puntos menos que en enero** y **-6 puntos menos que el año pasado**.

Mantienen su facturación exterior casi en **41%** de las empresas **industriales**, el **41%** de las **metálicas** y el **40%** de las **no metálicas**. Entre las empresas exportadoras del **sector servicios** el **46%** señalan mantenimiento.

En conjunto, el **82%** de las empresas exportadoras logran **aumentar o mantener** su facturación exterior.

Son el **81,5%** de las **industriales**, el **82%** de las **metálicas** y el **80%** de las **no metálicas**. En el **sector servicios** son el **84,5%**.

De esta forma, el **saldo entre las opciones de aumento y mantenimiento frente a las de disminución** se sitúa en **64 puntos**, lo que supone **-10,5 puntos** menos que en enero, aunque **+4 puntos más que el año pasado**.

El **saldo entre las opciones de aumento y de disminución**, por su parte, pierde **-2,5 puntos respecto a enero** y retrocede hasta situarse en **22,5 puntos**. Si **comparamos con el año pasado son +10,5 puntos más**.

Evolución de la facturación. Total, interior y exterior
% de empresas que logran aumentar o mantener sus ventas



Fuente: Encuesta de coyuntura económica de ADEGI

Cartera de pedidos:

El nivel de pedidos aumenta un **+1,6%** respecto al trimestre anterior, gracias en gran medida al sector servicios. El **37%** de las empresas consideran su nivel de pedidos alto, el registro más alto desde septiembre de 2018.

El **37%** de las empresas dicen tener un **nivel de pedidos alto**, lo que supone **+6 puntos más que en enero** y **+8,5 puntos más que el año pasado**. Se alcanza, así, el **nivel más alto desde septiembre de 2018** (37,5% entonces).

Señalan tener un nivel de pedidos alto el **35,5%** de las empresas **industriales**, el **36%** de las **metálicas** y el **34%** de las **no metálicas**. En la **construcción** son el **58,5%** y el **36,5%** en el **sector servicios**, un **39%** en el **comercio y la hostelería** y un **31%** en los **servicios a empresas**.

Por el contrario, el **27,5%** de las empresas dicen tener un **nivel de pedidos débil**, lo que supone **-4,5 puntos menos que en enero** y **-6,5 puntos menos que el año pasado**. Este resultado es el mismo que se obtenía en septiembre de 2021 y, por tanto, el nivel más bajo desde septiembre de 2019 (27% entonces).

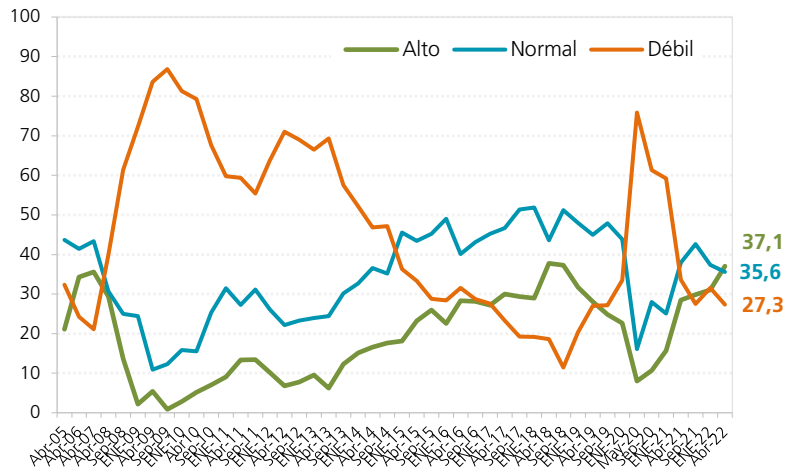
Dicen tener un nivel de pedidos débil el **28,5%** de las empresas **industriales**, el **32%** de las **metálicas**, frente al **18,5%** de las **no metálicas**. En la **construcción** son el **16,5%** y en el **sector servicios** el **27%**, el **33,5%** en el **comercio y la hostelería**, y el **27,5%** en los **servicios a empresas**.

Complementariamente, el **35,5%** de las empresas dicen tener un **nivel de pedidos normal**, lo que supone **-2 puntos menos que en enero** y **-2,5 puntos menos que el año pasado**.

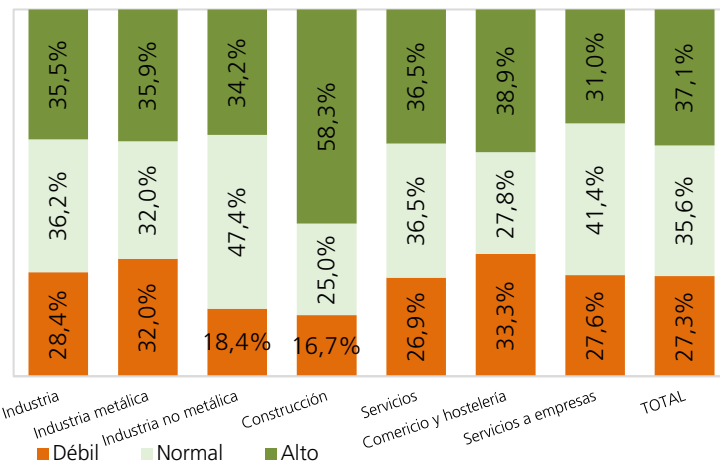
Son el **36%** de las empresas **industriales**, el **32%** de las **metálicas** y el **47,5%** de las **no metálicas**. En el sector de la **construcción** son el **25%** y el **36,5%** en el **sector servicios**, el **28%** en el **comercio y la hostelería** y el **41,5%** en los **servicios a empresas**.

En suma, el **72,5%** de las empresas dicen tener un **nivel de pedidos normal o alto**, lo que supone **+4,5 puntos más que en enero** y **+6,5 puntos más que el año pasado**. Se obtiene un resultado similar al de septiembre de 2021 y por tanto el más alto desde septiembre de 2019 (73% entonces; también en abril de 2019).

Nivel de pedidos
Porcentaje de respuestas



Nivel de pedidos
Porcentaje de respuestas



Fuente: Encuesta de coyuntura económica de ADEGI

Tienen un nivel de pedidos normal o alto el **71,5%** de las empresas **industriales**, el **68%** de las **metálicas** y el **81,5%** de las no metálicas. En la **construcción** son el **83,5%** y el **73%** en el **sector servicios**. En cuanto a este último, son el **66,5%** en el **comercio y la hostelería** y el **72,5%** en los **servicios a empresas**.

El **72,5%** de las empresas dicen tener un nivel de pedidos normal o alto, nivel similar al de septiembre de 2021 y al de septiembre de 2019.

Como resultado de todo esto, el saldo el saldo **'alto + normal - débil'** se alcanza los **+45,5 puntos**, lo que supone **+8,5 puntos más que en enero** y el **nivel más alto desde septiembre de 2019** (45,5 puntos también entonces), aunque muy **similar al de septiembre de 2021** (45 puntos entonces).

En paralelo, el saldo entre los niveles de pedidos **'alto - débil'** suma **+10,5 puntos respecto a enero** y se sitúa en **10 puntos**. Vuelve a terreno positivo tras un mínimo resultado negativo en enero. Además, tenemos que retroceder hasta enero de 2019 para encontrar un resultado mejor que este (11,5 puntos entonces).

Esto es así gracias a que el **36,5%** de las empresas señalan que su nivel de pedidos **ha aumentado** respecto al trimestre anterior, lo que supone **+6 puntos más que en enero**, aunque **-0,5 puntos menos que el año pasado**, cuando se registró el nivel más alto desde enero de 2018 (40% entonces).

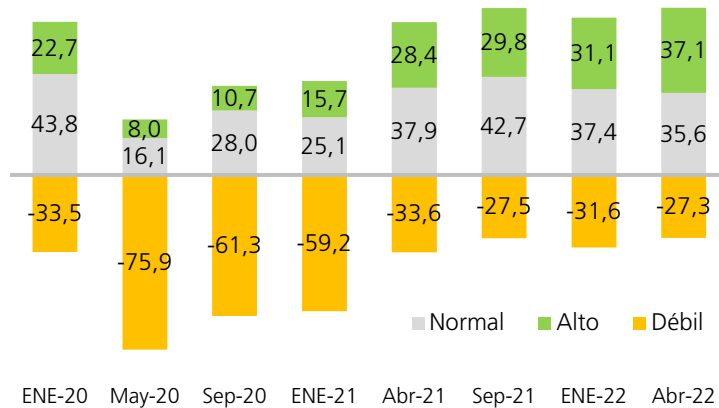
Señalan un aumento de los pedidos el **35,5%** de las empresas **industriales**, el **37%** de las **metálicas** y el **32,5%** de las **no metálicas**. En la **construcción** el número se limita al **16,5%**, mientras que son el **44%** en el **sector servicios**, **62,5%** en el **comercio y la hostelería** y el **31%** en los **servicios a empresas**.

No obstante, el número de empresas que señalan que **su nivel de pedidos ha disminuido** respecto al trimestre anterior se sitúa en el **22,5%**, lo que supone **+3,5 puntos más que en enero** y **+1 punto más que el año pasado**. Este es el nivel más alto desde enero de 2021 (31% entonces).

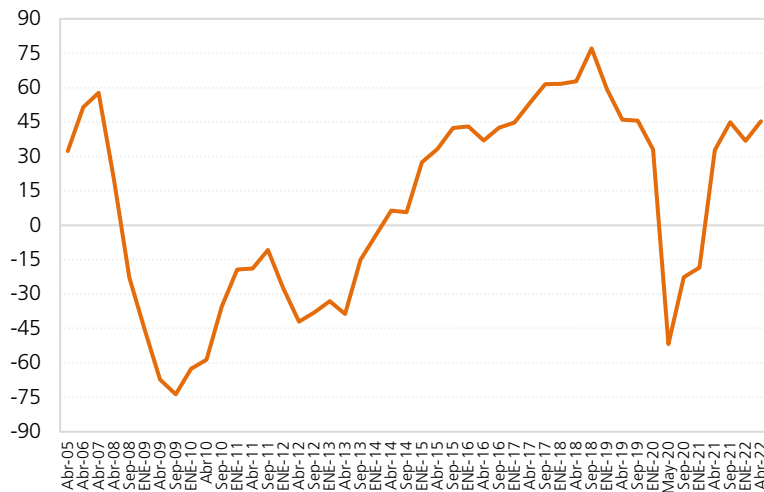
Señalan una disminución de sus pedidos el **23,5%** de las empresas **industriales**, el **23,5%** de las **metálicas** y el **24,5%** de las **no metálicas**. En la **construcción** son el **16,5%** y el **20%** en el **sector servicios**, el **12,5%** en el **comercio y la hostelería** y el **27,5%** en los **servicios a empresas**.

Todos los puntos que suman las opciones extremas los pierde la opción de **mantenimiento**, que es la que señalan el **41%** de las empresas. Son **-9,5 puntos menos que en enero**, aunque el mismo registro que el año pasado.

Cartera de Pedidos
% de respuestas.



Nivel de pedidos
alto + normal - débil



Fuente: Encuesta de coyuntura económica de ADEGI

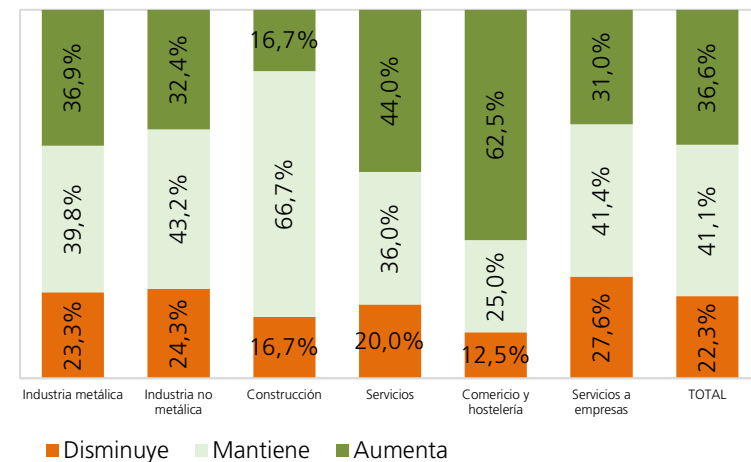
Señalan mantenimiento el 40,5% de las empresas industriales, el 40% de las metálicas y el 43% de las no metálicas. En la construcción son el 66,5% y en el sector servicios el 36%, un 25% entre las empresas del comercio y la hostería y un 41,5% entre las de los servicios a empresas.

Con todo, el número de empresas que señalan haber **mantenido o aumentado sus pedidos** se sitúa en el **77,5%**, el nivel más bajo desde enero de 2021 (69% entonces). Son -3,5 puntos menos que en enero y -1 punto menos que el año pasado.

Mantienen o aumentan sus pedidos el **76,5%** de las empresas **industriales**, el **76,5%** de las **metálicas** y el **75,5%** de las **no metálicas**. En la **construcción** son el **83,5%** y en el **sector servicios** el **80%**; el **87,5%** en el **comercio y la hostelería** y el **72,5%** en los **servicios a empresas**.

En este contexto, las empresas señalan un **aumento medio del nivel de pedidos** del **+1,6% respecto al trimestre anterior**. El aumento es del **+0,5%** en la **industria** y del **+5,7%** en el **sector servicios**, mientras que el sector de la **construcción** el nivel de pedidos prácticamente **se mantiene**. Por lo que afecta al sector servicios, el importante avance se debe fundamentalmente al comercio y hostelería (con cierto componente estacional), aunque también señalan avance las empresas de servicios a empresas.

Evolución de la cartera de Pedidos
Porcentaje de respuestas



Fuente: Encuesta de coyuntura económica de ADEGI

Utilización de la capacidad productiva:

El nivel de utilización de la capacidad productiva aumenta hasta el **84,5%**, el nivel más alto desde septiembre de 2019. La UCP aumenta respecto al trimestre anterior para el **26,5%** de las empresas, para el **46,5%** de las empresas del comercio y la hostelería.

El grado de utilización de la capacidad productiva, **UCP**, se sitúa en el entorno del **84,5%**, lo que supone **+2,5 puntos más que en enero** y el **nivel más alto desde septiembre de 2019** (85% entonces), +1 punto por encima del nivel de enero de 2020 (83,5% entonces). Si comparamos con el año pasado son +4,5 puntos más.

La UCP del **sector industrial** se sitúa en el **83,5%**, en el 84% para la industria metálica y en el 81% para la no metálica. Entre las metálicas, cabe destacar el avance en la rama de la metalurgia y productos metálicos hasta superar ampliamente el 80% (se mantenía por debajo de este nivel hasta enero). Vuelve a ser el sector de la **construcción** el que muestra el nivel de UCP más alto, con un **95%**. En el **sector**

servicios también aumentan, hasta el **85,5%**, aunque las diferencias entre unas ramas y otras continúan siendo importantes; en los servicios a empresas alcanza el 88% mientras que en el comercio y la hostelería se sitúa en el 67%, si bien este resultado supone un avance ostensible respecto al nivel de enero.

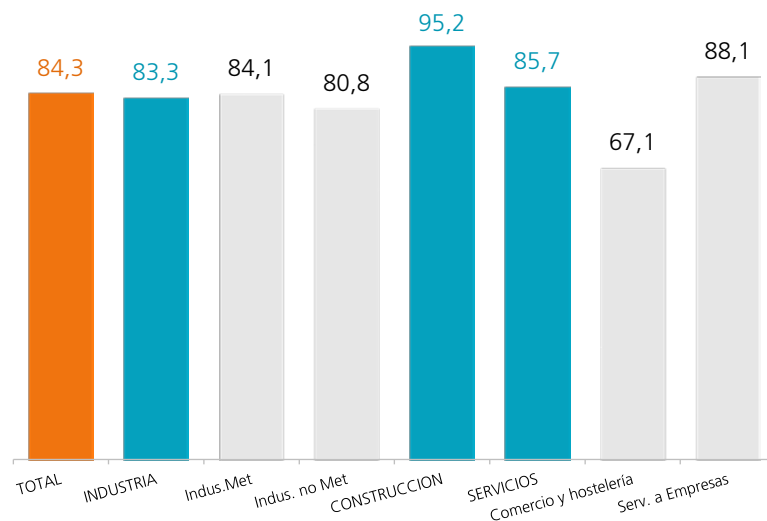
El **82,5%** de las empresas dicen tener una **UCP del 70% o superior** (79,5% en enero), con una media para este grupo del 88,5% (86,5% en enero). Este porcentaje es el más alto desde enero de 2020 (83,5% entonces). Además, el **23%** de las empresas dicen tener una UCP del **100% o superior** (22% en enero).

El **82,5%** de las empresas tienen un nivel de UCP del **70% o superior**.

Sin embargo, el **17,5%** de las empresas dicen tener una UCP **inferior al 70%** (20,5% en enero), con una media del 56,5% (50% en enero). Apenas hay una empresa con una UCP inferior al 50% (5% del total en enero).

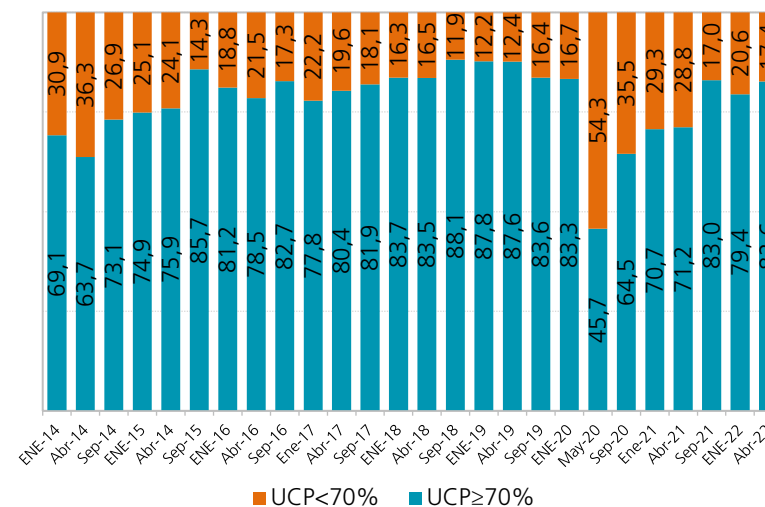
En paralelo, el **26,5%** de las empresas señalan que su UCP **ha aumentado** respecto al trimestre anterior, lo que supone +5,5 puntos más que en enero, aunque -5 puntos menos que el año pasado.

Utilización de la Capacidad Productiva
Por sectores de actividad



Fuente: Encuesta de coyuntura económica de ADEGI

Utilización de la Capacidad Productiva
Porcentaje de empresas. Evolución



Fuente: Encuesta de coyuntura económica de ADEGI

El 46,5% de las empresas del comercio y la hostelería señalan que su nivel de UCP ha aumentado respecto al trimestre anterior.

servicios. En cuanto al sector servicios la diferencia es muy llamativa entre el **comercio y la hostelería, 46,5%**, y los **servicios a empresas, 14%** (con una situación de partida diferente entre ambas).

Por el contrario, el **18%** de las empresas señalan que su UCP **ha disminuido**, lo que supone -3 puntos menos que en enero, aunque +3 puntos más que el año pasado (+2,5 puntos más que en septiembre de 2021).

La UCP disminuye para el **18%** de las empresas **industriales**, para el **19,5%** de las **metálicas** y el **13,5%** de las **no metálicas**. En la **construcción**, apenas señalan disminución el **9%** de las empresas, mientras que son el **21%** en el sector servicios. Por lo que afecta a este último, la diferencia es moderada entre el **comercio y la hostelería, 26,5%**, y los **servicios a empresas, 20,5%**.

Complementariamente, el **55,5%** de las empresas señalan que su nivel de UCP se ha **mantenido** sin cambios respecto al trimestre anterior. Son -3 puntos menos que en enero, aunque +1,5 puntos más que el año pasado.

Mantienen su nivel de UCP el 53,5% de las empresas industriales, el 51,5% de las metálicas y el 59,5% de las no metálicas. En el sector de la construcción son el 72,5% y en el sector servicios el 56,5%. En cuanto al sector servicios, son el 65,5% en los servicios a empresa, aunque el 26,5% en el comercio y la hostelería.

La UCP **aumenta o se mantiene** respecto al trimestre anterior para el **82%** de las empresas y el **82,5%** tienen un nivel de UCP igual o superior al 70%, el porcentaje más alto desde enero de 2020 (83,5% entonces).

La UCP aumenta para el **28,5%** de las empresas **industriales**, para el **29%** de las **metálicas** (32,5% en la metalurgia y productos metálicos) y el **27%** en las **no metálicas**. En la **construcción** son el **18%** (en niveles muy altos de UCP desde hace tiempo), frente al **23%** en el **sector**

De esta forma, la UCP **aumenta o se mantiene** respecto al trimestre anterior para el **82%** de las empresas.

Son el **82%** en la **industria**, el **80,5%** en la industria **metálica** y el **86,5%** en la **no metálica**. En la **construcción** son el **91%** y el **80%** en el conjunto del **sector servicios, 73,5%** en el **comercio y la hostelería** y el **79,5%** en los **servicios a empresas** (100% en otros servicios).

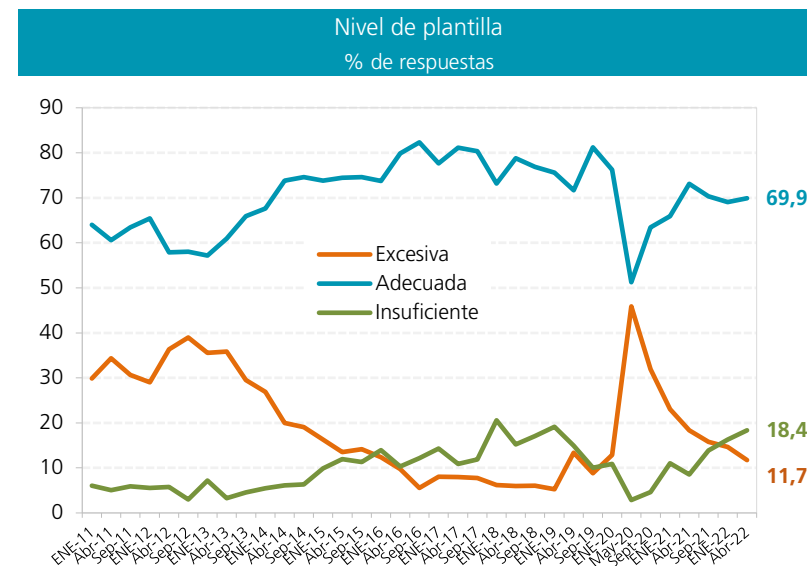
Plantillas: adecuación y evolución:

El número de empresas que consideran su plantilla insuficiente alcanza el **18,5%**, mientras que son apenas un 7% las que consideran que tendrán que disminuir su nivel de empleo. En el conjunto del año se crearán más de 5.000 puestos de trabajo netos.

Adecuación de la plantilla

El **18,5%** de las empresas consideran su **nivel de empleo insuficiente**, lo que supone **+2,0 puntos más que en enero** y el **nivel más alto desde enero de 2019** (19% entonces). Son +10 puntos más que el año pasado.

Señalan que su nivel de empleo es insuficiente el **15%** de las empresas **industriales**, el **17,5%** de las **metálicas** y el **8%** de las **no metálicas**. En la **construcción** el porcentaje alcanza el **45,5%**, mientras que son el **22%** en el **sector servicios**, con una diferencia importante entre los **servicios a empresas, 31%**, y el **comercio y la hostelería, 6%**.



Fuente: Encuesta de coyuntura económica de ADEGI

Por el contrario, el **11,5%** de las empresas consideran su nivel de empleo **excesivo**, lo que supone **-3 puntos menos que en enero** y el **nivel más bajo desde septiembre de 2019** (9% entonces). Si comparamos con abril del año pasado son -6,5 puntos menos.

Consideran su nivel de empleo excesivo el **13,5%** de las empresas **industriales**, el **17,5%** de las **metálicas** y apenas el **2,5%** de las **no metálicas**. En la **construcción** son el **9%** y el **8%** en el **sector servicios**, **6%** en el **comercio y la hostelería** y el **10,5%** en los **servicios a empresas**.

De esta forma, el número de empresas que consideran su nivel de empleo **adecuado** se sitúa en el **70%**, lo que supone +1 punto más que en enero y -3 puntos menos que el año pasado.

Tienen un nivel de empleo adecuado el **72%** de las empresas **industriales**, el **65,5%** de las **metálicas** y el **89%** de las **no metálicas**. En el sector de la **construcción** son el **45,5%** y en el **sector servicios** el **70%**, el **88%** en el **comercio y la hostelería** y el **58,5%** en los **servicios a empresas**.

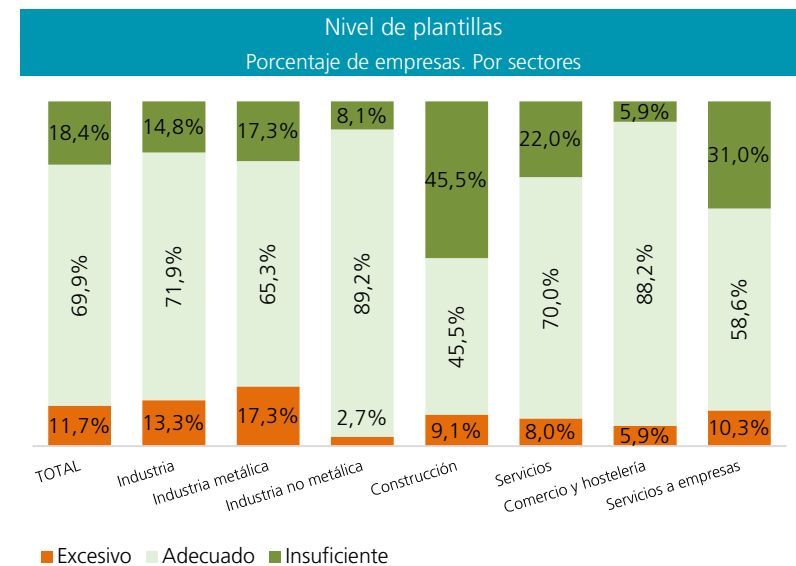
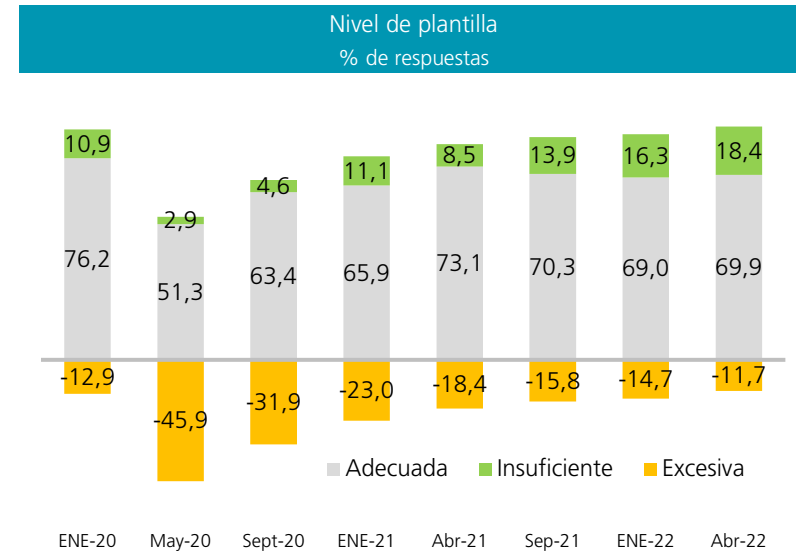
En suma, casi el **88,5%** de las empresas consideran su nivel de empleo **adecuado o insuficiente**, lo que supone **+3 puntos más que en enero** y +6,5 puntos más que el año pasado. Este es el **nivel más alto para este indicador desde septiembre de 2019** (91% entonces).

El 88,5% de las empresas consideran su nivel de empleo adecuado o insuficiente, lo que supone el nivel más alto desde septiembre de 2019.

Entre las empresas **industriales** son el **86,5%**, el **82,5%** de las **metálicas** y el **97,5%** de las **no metálicas**. En el sector de la **construcción** son el **91%** y el **92%** en el **sector servicios**, el **94%** en el **comercio y la hostelería** y el **90%** en los **servicios a empresas**.

En este contexto, el saldo entre las opciones de **insuficiente + adecuada – excesiva** suma **+6 puntos respecto a enero** y se sitúa en **76,5 puntos**, lo que supone el nivel más alto desde septiembre de 2019 (82,5 puntos entonces; 74,5 puntos en enero de 2020).

De la misma forma, el sado entre las opciones de **insuficiente-excesiva** mejora en **+5 puntos respecto a enero** y se sitúa en **+6,5 puntos**, segundo registro consecutivo en positivo y el **nivel más alto desde enero de 2019** (14 puntos entonces; 1,5 puntos en septiembre de 2019).



Fuente: Encuesta de coyuntura económica de ADEGI

Evolución de la plantilla

En paralelo, el **26%** de las empresas prevén **aumentar su nivel de empleo** en los próximos meses. Son **-6,5 puntos menos que en enero**, pero +1,5 puntos más que el año pasado y uno de los niveles más altos de los últimos años.

Prevén aumentar su plantilla el **24%** de las empresas **industriales**, el **21,5%** de las **metálicas** y el **29,5%** de las **no metálicas**. En la **construcción** son el **18%** y el **32,5%** en el **sector servicios**, nuevamente con una diferencia importante entre el **comercio y la hostelería, 44%**, y los **servicios a empresas, 24%**.

Por el contrario, el **7%** de las empresas consideran que tendrán que **disminuir su nivel de empleo**. No obstante, este nivel es **el más bajo para este indicador desde enero de 2019** (3,5% entonces; aunque más parecido al 8% de abril de 2019). Son **-0,5 puntos menos que en enero** y -2 puntos menos que el año pasado.

Prevén que tendrán que disminuir su nivel de empleo el **9,5%** de las empresas **industriales**, el **10,5%** de las **metálicas** y el **8%** de las **no metálicas**. En el sector de la **construcción ninguna** empresa cree que tendrá que disminuir su nivel de empleo, mientras que son un escaso **2%** en el **sector servicios**, el **3,5%** en los **servicios a empresas** y **ninguna** en el **comercio y la hostelería**.

Todos los puntos que pierden las opciones extremas los recoge la opción de mantenimiento, de tal forma que, el **67%** de las empresas prevén mantener su **nivel de plantilla sin cambios**. Son +6,5 puntos más que en enero y +0,5 puntos más que el año pasado.

No prevén cambios el **66,5%** de las empresas **industriales**, el **68%** de las **metálicas** y el **62%** de las **no metálicas**. En el sector de la **construcción** son el **82%** y el **65,5%** en el **sector servicios**, el **56,5%** en el **comercio y la hostelería** y el **72,5%** en los **servicios a empresas**.

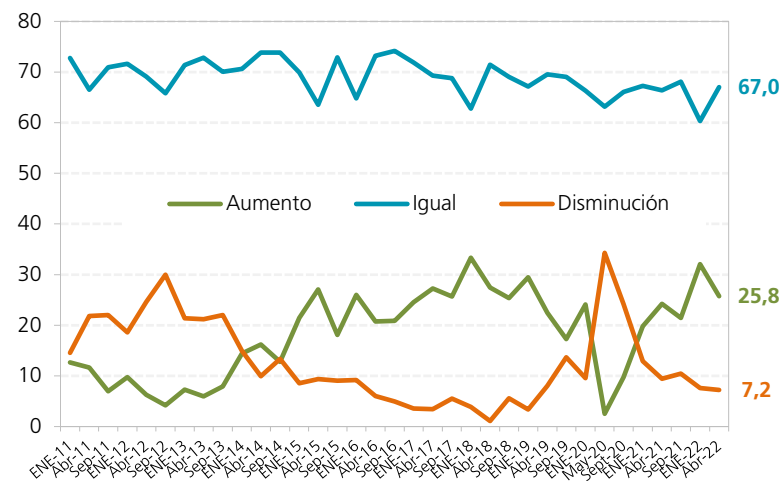
En conjunto, casi el **93%** de las empresas prevén **mantener o aumentar su nivel de empleo**, lo que supone +0,5 puntos más que en enero y el nivel más alto desde enero de 2019 (96,5% entonces; 92% en abril de 2019 y 92,5% enero de 2022).

Son el **90,5%** de las empresas **industriales**, el **89,5%** de las **metálicas** y el **92%** de las **no metálicas**. En el sector de la **construcción** son el **100%** y en el **sector servicios** el **98%**, también **100%** en el **comercio y la hostelería**, y **96,5%** en los **servicios a empresas**.

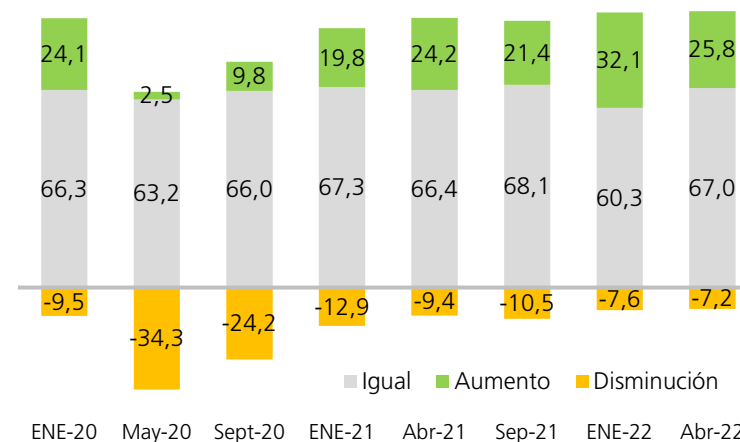
Para entender mejor todos estos datos es importante tener en cuenta que:

- El 63,5% de las empresas que consideran su nivel de plantilla excesivo prevén mantenerlo (55,5% en enero).

Evolución de la plantilla % de respuestas



Evolución de la plantilla % de respuestas



Fuente: Encuesta de coyuntura económica de ADEGI

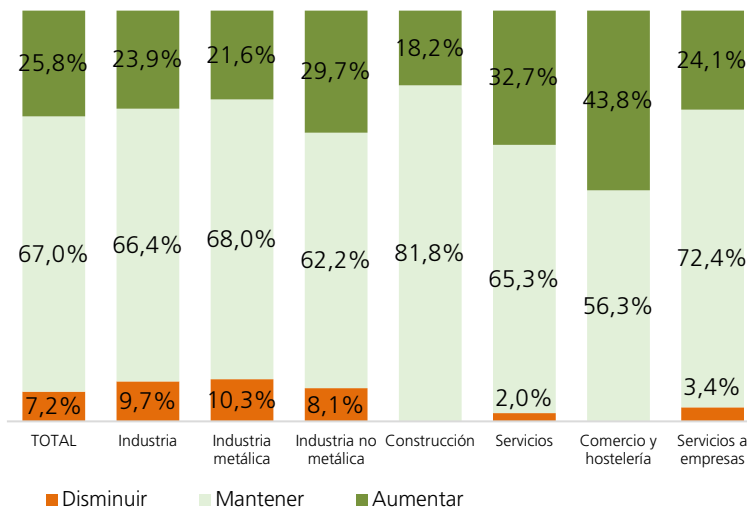
- El 16% de las empresas que consideran su nivel de plantilla adecuado esperan poder aumentarlo (25,5% en enero).
- El 78% de las empresas que consideran su nivel de plantilla insuficiente prevén aumentarlo (80% en enero).

De esta forma, el saldo entre las opciones de **aumento + mantenimiento – disminución** suma casi **+1 punto respecto a enero** y se sitúa en **85,5 puntos**, el nivel más alto desde enero de 2019 (93 puntos entonces). Con relación al año pasado son +4,5 puntos.

Sin embargo, el **saldo neto** entre el porcentaje de empresas que señalan que **aumentarán** su nivel de plantilla y las que señalan que lo **disminuirán** pierde **-6 puntos respecto a enero** y retrocede hasta los **18,5 puntos**. A pesar de ello, son +4 puntos más que el año pasado y el segundo nivel más alto desde enero de 2019 (26% entonces; 24,5% en enero de este año).

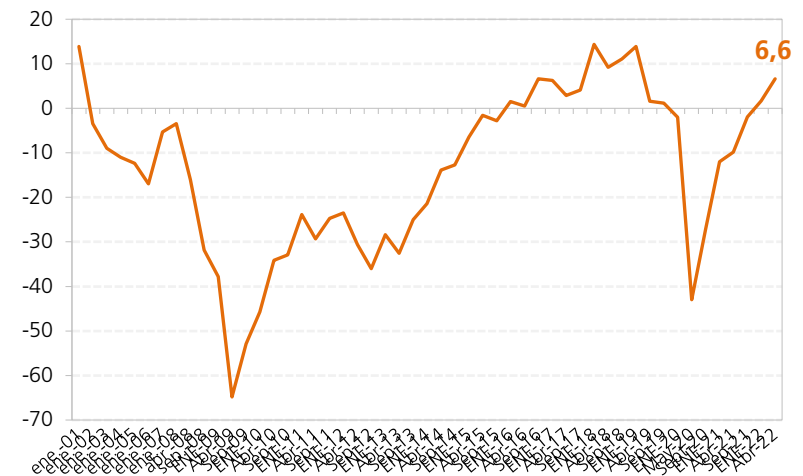
Si extrapolamos todos estos resultados al conjunto de la economía de Gipuzkoa, a lo largo de 2022 podrían crearse en Gipuzkoa **más de 5.000 empleos asalariados netos**, muchos de ellos en el sector servicios.

Evolución de la plantilla Porcentaje de empresas. Por sectores

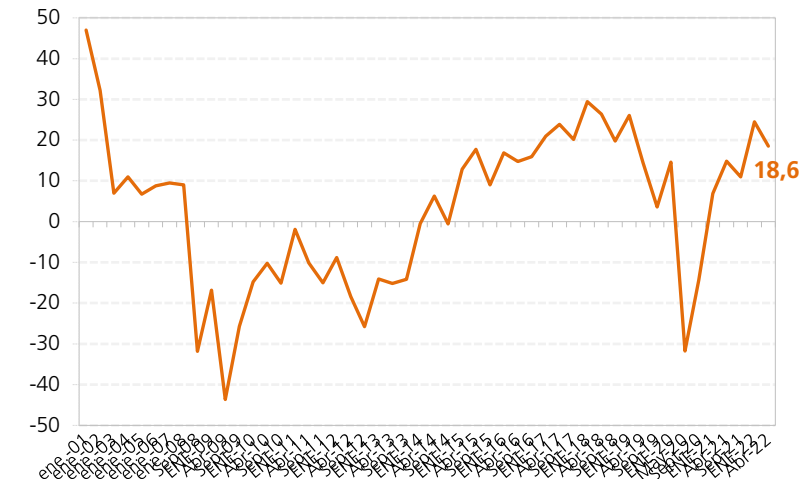


Fuente: Encuesta de coyuntura económica de ADEGI

Nivel de la plantilla: Saldo de respuestas Insuficiente - excesiva



Evolución de la plantilla: Saldo de respuestas Aumentar - disminuir



Fuente: Encuesta de coyuntura económica de ADEGI

Factores de preocupación:

Las materias primas son una preocupación para el 81% de las empresas, para el 100% en la construcción y para el 91% en la industria. La segunda preocupación son los elevados costes laborales e incrementos salariales, 46,5%, y la tercera, el descenso de la rentabilidad de las ventas, 36%.

Aumenta la preocupación por el **abastecimiento y/o precio de las materias primas**, que se mantiene como **principal preocupación**. Casi el **81%** de las empresas la señalan, lo que supone **+7,5 puntos más que en enero** y **+40 puntos más que el año pasado**. Este es el **nivel más alto registrado** desde que se realiza la encuesta. Cabe destacar, además, que las materias primas son una preocupación para **todas las empresas de la construcción** y para el **91%** de las empresas **industriales**, mientras que en el **sector servicios** el porcentaje se modera hasta el **49%**.

El 72,5% de las empresas de la construcción muestran preocupación por los elevados costes laborales e incrementos salariales.

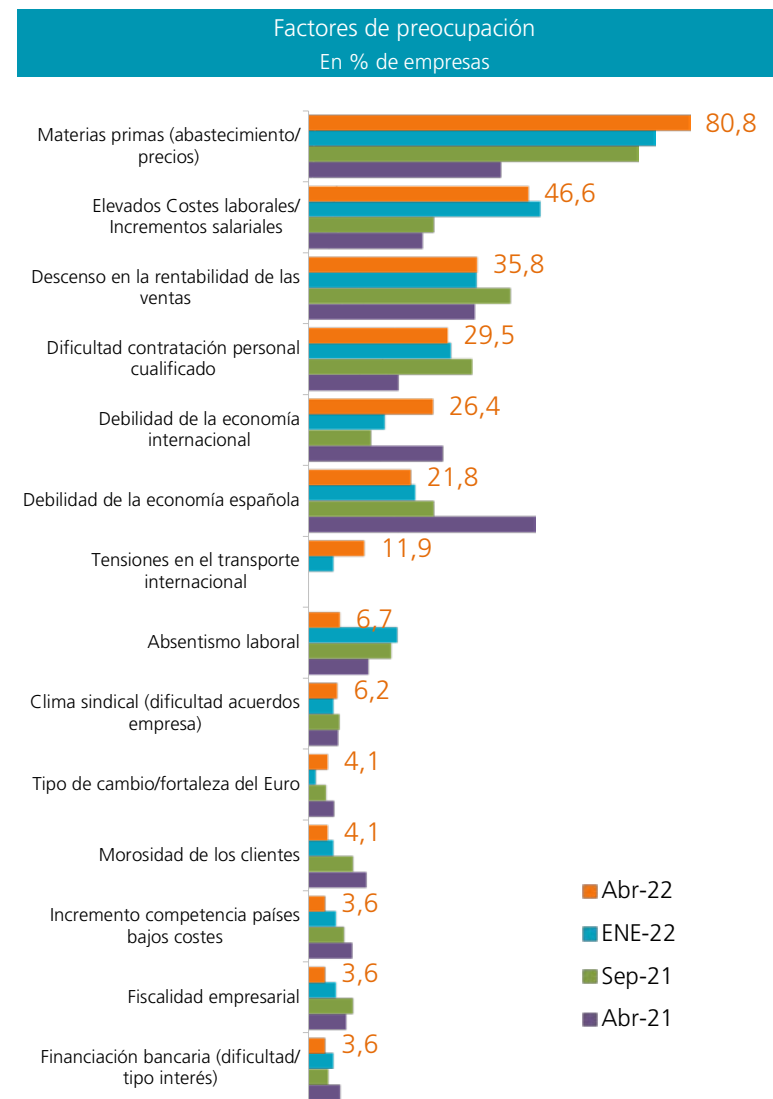
Se mantiene en la segunda posición la preocupación por los **elevados costes laborales e incrementos salariales**, que suponen un problema para el **46,5%** de las empresas. No obstante, son **-2,5 puntos menos que en enero**, aunque **+22,5 puntos más que en abril del**

año pasado. Muestran especial preocupación por este tema las empresas de la **construcción**, **72,5%**, por encima de las **industriales**, **46,5%**, y de las del **sector servicios**, **41%**.

En el tercer puesto se mantiene, también, la preocupación por el **descenso de la rentabilidad de las ventas** que señalan el **36%** de las empresas. **Prácticamente el mismo resultado que en enero** y **apenas +0,5 puntos más que el año pasado**. Nuevamente son las empresas de la **construcción** las que señalan una mayor preocupación por este tema, **54,5%**, por encima de las **industriales**, **37%**, y de las del **sector servicios**, **28,5%**.

En el cuarto puesto vuelve a situarse la preocupación por la **dificultad para la contratación de personal cualificado**, que señalan el **29,5%** de las empresas. Son **-0,5 puntos menos que en enero**, pero **+10,5 puntos más que el año pasado**. En este caso son las empresas del **sector servicios** las que muestran

La dificultad para la contratación de personal cualificado es una preocupación para casi el 30% de las empresas.



Fuente: Encuesta de coyuntura económica de ADEGI

una mayor preocupación, **45%** (especialmente en el comercio y la hostelería, 53%), seguidas de las empresas de la **construcción, 36,5%**, y de las **industriales** en tercer lugar, **23,5%**.

Repunta la preocupación por la debilidad de la economía internacional, 26,5%, mientras que se mantiene a la baja la preocupación por la debilidad de la economía española, 22%.

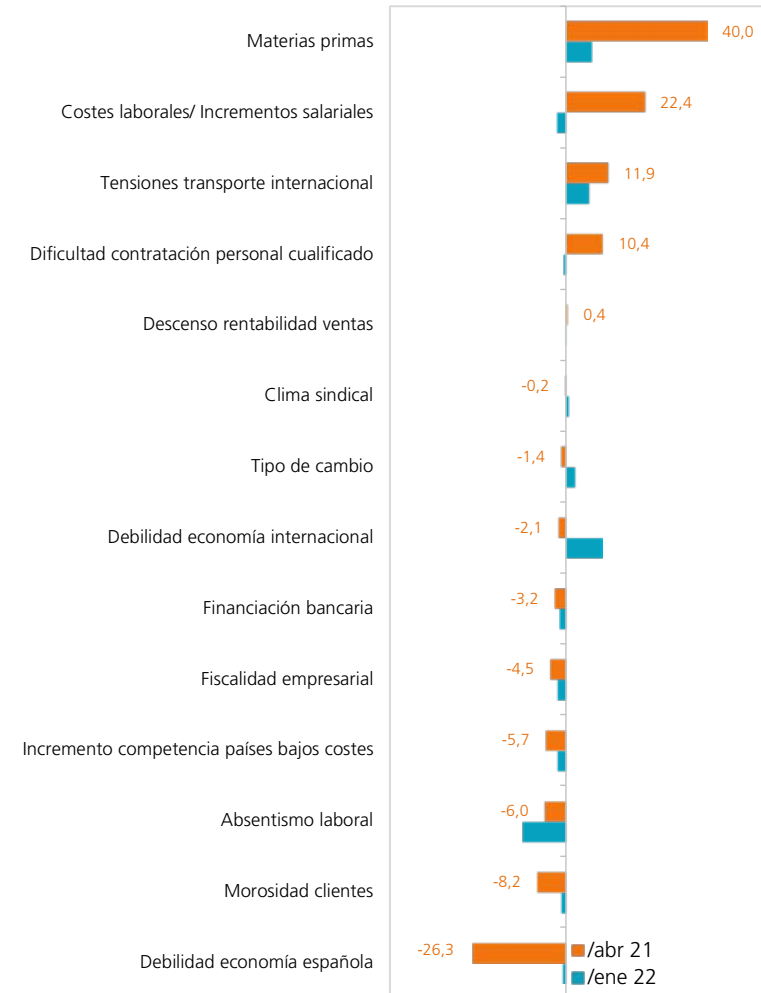
Por detrás de estas encontramos la preocupación por la **debilidad de la economía internacional, 26,5%**, y la preocupación por la **debilidad de la economía española, 22%**. Pero mientras que **la primera repunta respecto a enero, +10 puntos**, la segunda se mantiene a la baja, **-1 punto** respecto a enero. **Si comparamos con**

el año pasado, sin embargo, en los dos casos se produce una disminución, aunque mayor en el caso de la economía española, **-26,5 puntos**, que en el de la economía internacional, **-2 puntos**. Son las empresas **industriales** las más preocupadas por la **economía internacional, 29,5%**, mientras que son las del **sector servicios** las más preocupadas por la **economía española, 32,5%**. Aunque cabe destacar que entre las empresas de la industria no metálica el 39% muestran preocupación por la economía española (más que por la economía internacional, 22%).

Entre las que más aumentan respecto a enero encontramos la preocupación por las **tensiones en el transporte internacional**, que los es para el **12%** de las empresas, es decir, **+6,5 puntos más que en enero**. En este caso no disponemos de datos anteriores para poder hacer una comparativa en términos interanuales. Son las empresas **industriales, 13,5%**, y las de los **servicios a empresas, 14,5%**, las que muestran una mayor preocupación en este caso.

Señaladas por menos del 7% de las empresas encontramos la preocupación por el absentismo laboral, 6,5%, por el clima sindical, 6%, por el tipo de cambio o la fortaleza del euro, 4%, por la morosidad de los clientes, 4%, por el incremento de la competencia de los países de bajos costes, 3,5%, por la fiscalidad empresarial, 3,5%, y por la financiación bancaria, 3,5%.

Factores de preocupación
Diferencia respecto a enero y respecto a abril del año pasado



Fuente: Encuesta de coyuntura económica de ADEGI

Aprovisionamientos:

El coste de los aprovisionamientos ha continuado aumentando durante los últimos tres meses para casi el 85% de las empresas y lo ha hecho en torno a un 14,5% de media. Ninguna empresa señala disminución.

El **84,5%** de las empresas señalan que durante los últimos tres meses el coste total de sus aprovisionamientos **ha aumentado** respecto al trimestre anterior.

Señalan aumento el **91,5%** de las empresas **industriales**, sin apenas diferencias entre las metálicas, 92%, y las no metálicas, 91,5%. En la **construcción** son el **63,5%** y el **69,5%** en el **sector servicios**. En este último caso la diferencia es importante entre el comercio y la hostelería, **87,5%**, y los servicios a empresas, **54%**.

No hay ninguna empresa que señale que el coste total de sus aprovisionamientos haya disminuido, mientras que un **15,5%** dicen que durante los últimos tres meses se **ha mantenido**.

Son apenas el **8,5%** de las empresas **industriales**, 8% de las metálicas y 8,5% de las no metálicas. En la **construcción** son el **36,5%**, y el **sector servicios** el **30,5%**. En cuanto al sector servicios, son apenas el **12,5%** en el **comercio y la hostelería**, frente al **46%** en los **servicios a empresas**.

En este contexto, durante los últimos tres meses el coste total de los aprovisionamientos ha aumentado en torno a un **14,5%** respecto al trimestre anterior.

El aumento alcanza el **16%** en la **industria**, **17%** en la industria **metálica** y **14%** en la **no metálica**. En el sector de la **construcción** el aumento ha sido del **9%** y en el **sector servicios** del **9,5%**, con una diferencia significativa entre el **comercio y la hostelería**, **18%**, y los **servicios a empresas**, **7%**.

Costes: **+14,5%**

Industria: **+16%**

Construcción: **+9%**

Sector servicios: **+9,5%**

Rentabilidad de las ventas:

Durante los últimos tres meses la rentabilidad de las ventas ha disminuido para el 55,5% de las empresas y sólo ha aumentado para el +6,5%. De media la rentabilidad ha experimentado una disminución del -5%.

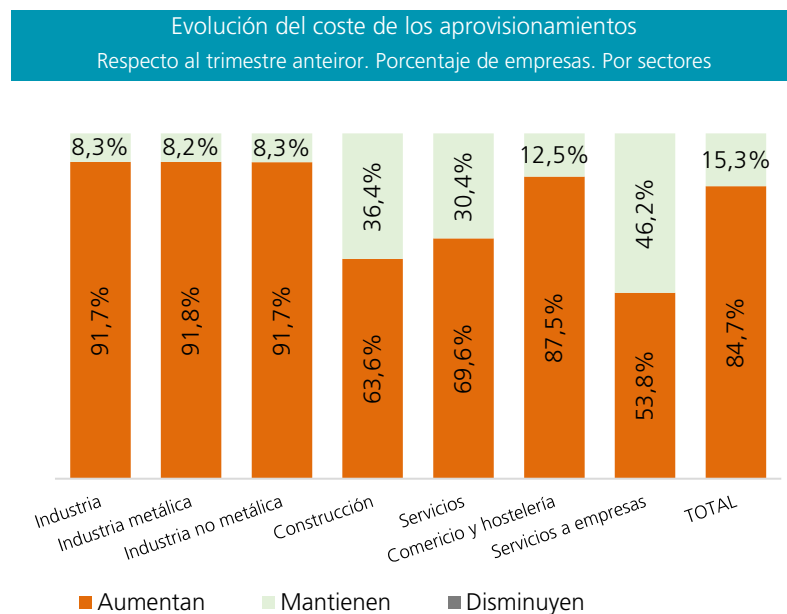
En este contexto, el **55,5%** de las empresas señala que durante los últimos tres meses la rentabilidad de sus ventas **ha disminuido** respecto al trimestre anterior.

Señalan disminución el **57,5%** de las empresas **industriales**, el **53%** de las **metálicas** y el **69,5%** de las **no metálicas**. En la **construcción** son el **63,5%** y en el **sector servicios** el **48%**, nuevamente con importantes diferencias entre el **comercio y la hostelería**, **59%**, y los **servicios a empresas**, **33,5%**.

Apenas el **6,5%** de las empresas señalan un **aumento** de la rentabilidad de sus ventas respecto al trimestre anterior.

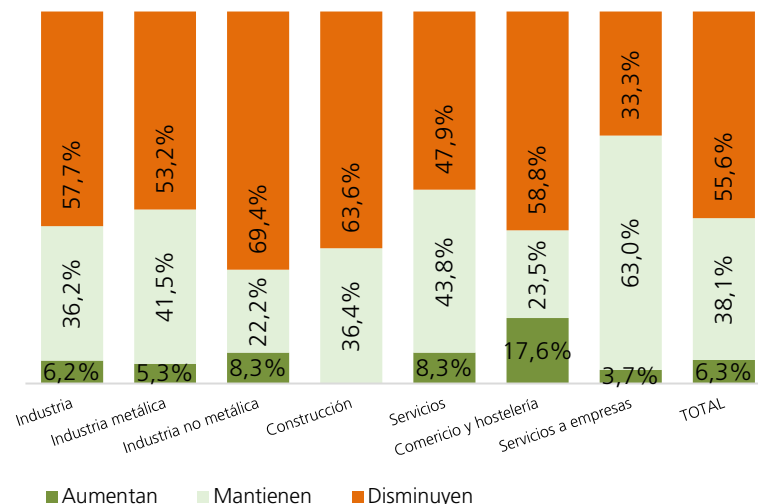
Son el **6%** en la **industria**, el **5,5%** en la **metálica** y el **8,5%** en la **no metálica**. **No hay ninguna empresa de la construcción que señale aumento**, mientras que son el **8,5%** en el **sector servicios**. En cuanto a este último sector, son el **17,5%** en el **comercio y la hostelería**, pero apenas el **3,5%** en los **servicios a empresas**.

Complementariamente el **38%** de las empresas señalan que la **rentabilidad de sus ventas se ha mantenido** respecto al trimestre anterior.



Fuente: Encuesta de coyuntura económica de ADEGI

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



Fuente: Encuesta de coyuntura económica de ADEGI

Entre las empresas **industriales** son el **36%**, el **41,5%** de las **metálicas**, frente al **22%** de las **no metálicas**. En la **construcción** son el **36,5%** y el **44%** en el **sector servicios**, el **23,5%** en el **comercio y la hostelería** y el **63%** en los **servicios a empresas**.

Todo esto supone una **disminución media de la rentabilidad de las ventas** durante los últimos tres meses de casi el **-5% respecto al trimestre anterior**. Este resultado es consecuencia de una disminución media en torno al **-10%** para las que registran disminución (mayoría) y un aumento en torno al **+7%** para las que registran aumento (muy pocas).

Total: -5%

Industria: -4,5%

Construcción: -12,5%

Sector servicios: -4,5%

La disminución media es del **-4,5%** en la **industria**, con una disminución media del **-9%** para las que señalan disminución y un aumento del **+9,5%** para las que señalan aumento. De media se produce una disminución del **-5,5%** en la **industria metálica** (**-10,5%** y **+4,5%** respectivamente) y del **-2,5%** en la **industria no metálica** (**-7%** y **+21%**).

En el sector de la **construcción** de media se produce una disminución de la rentabilidad del **-12,5%**, del **-20%** para las que señalan disminución. No hay ninguna que señale aumento.

En el **sector servicios**, por su parte, se produce una disminución del **-4,5%** de la rentabilidad media. Para las empresas que disminuye esta disminución se sitúa de media en el entorno del **-12%**, mientras que el aumento medio para las que aumenta es aproximadamente de un **+4,5%**.

Nota técnica: Encuesta realizada por ADEGI a sus empresas afiliadas entre el 26 de abril y el 10 de mayo, con un total de 206 respuestas que representan cerca de 13.000 empleos.



Situación Económica de Gipuzkoa

Actividad económica:

El PIB de Gipuzkoa se mantuvo al alza durante el primer trimestre del año a pesar de la ola de ómicron en enero, de la guerra de Rusia contra Ucrania y del paro del transporte durante el mes de marzo.

Todavía no conocemos los resultados de las cuentas trimestrales del **primer trimestre**², pero en función de los datos de los que disponemos, la economía de Gipuzkoa podría haber crecido durante este período **cerca de un +1% respecto al trimestre anterior** (entre el +0,8%tr/tr y el +1,0%tr/tr). De confirmarse el resultado, este sería el séptimo trimestre consecutivo de evolución inter-trimestral positiva, aunque supondría cierta pérdida de impulso respecto al trimestre anterior, +1,5%tr/tr entonces.

El PIB de Gipuzkoa se mantiene al alza durante el primer trimestre y avanza cerca de un +1% respecto al trimestre anterior a pesar de todo lo sucedido durante ese período.

Es importante tener en cuenta el contexto en el que se ha producido este resultado. Durante el mes de enero la variante Ómicron de la Covid-19 afectó de forma significativa a la población guipuzcoana, lo que tuvo su reflejo en el número de bajas por incapacidad temporal que se produjeron en las empresas y en las dificultades de estas para organizar la producción ante la falta de personal. El 24 de febrero comenzó la guerra de Rusia contra Ucrania. Aunque las relaciones comerciales de la economía de Gipuzkoa con dichos países son limitadas, los efectos derivados de este conflicto se han sentido de forma importante; el aumento de los costes de la energía (mayor al que ya se venía experimentando), el aumento de los costes de otras materias primas, los efectos de estos sobre la inflación, el aumento de la incertidumbre, etc. A todo esto, hay que añadirle el paro del transporte que se produjo, fundamentalmente, durante la segunda mitad del mes de marzo y que hizo que muchas empresas tuviesen que interrumpir su actividad por la imposibilidad de recibir suministros y de sacar el producto terminado.

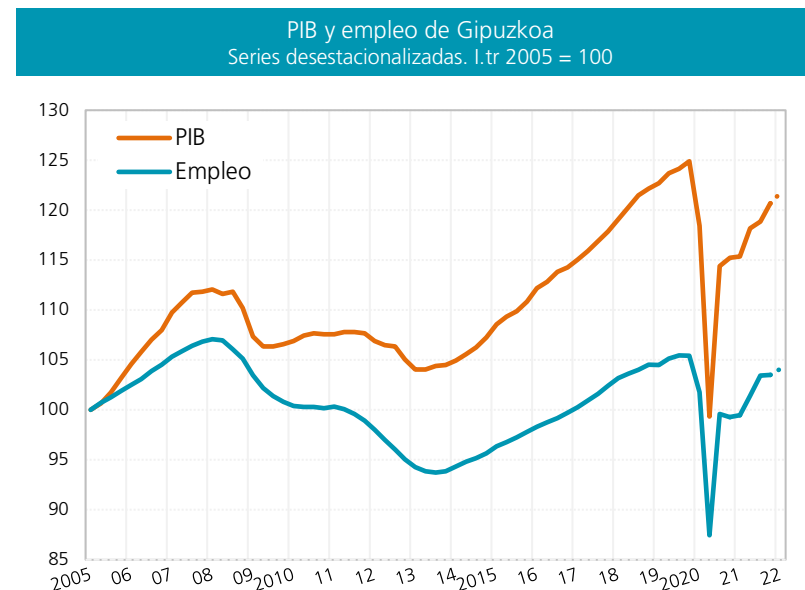
En este contexto, cabe destacar que, el crecimiento de la economía de Gipuzkoa (también de la economía de Euskadi), parece situarse por encima del avance mostrado por las principales economías del entorno (España +0,3%tr/tr; Alemania +0,2%tr/tr; Francia 0,0%tr/tr; Italia -0,2%tr/tr³).

² Eustat ha publicado el dato adelantado de las CET para Euskadi, pero hasta el día 3 de junio no publicará los datos relativos a los tres territorios.

³ Según datos avanzados por Eurostat.

Con todo, el PIB de Gipuzkoa se sitúa todavía **en torno a un -2,5% por debajo del nivel que alcanzaba durante el cuarto trimestre de 2019**, si bien, avanza en torno a un +5,5% respecto al mismo trimestre del año pasado y encadena el cuarto trimestre consecutivo de tasas interanuales positivas.

Por lo que afecta al **empleo**, los datos también apuntan para Gipuzkoa una evolución positiva durante el primer trimestre. De esta forma, el crecimiento del número de puestos de trabajo (equivalentes a tiempo completo) podría haberse situado **en el entorno del +0,7%tr/tr**, lo que equivaldría a cerca de +2.000 puestos de trabajo netos más que durante el trimestre anterior y supondría el quinto trimestre consecutivo de tasas inter-trimestrales positivas. En términos interanuales este ha sido el cuarto trimestre consecutivo en positivo, con un avance que podría haber superado el +4,5%a/a. A pesar de todo, el nivel de empleo⁴ se situaría, todavía, **en torno a un -1% por debajo del nivel del cuarto trimestre de 2019**.



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

⁴ El sistema de cuentas económicas **excluye** en su cómputo a las **personas que no trabajan temporalmente** pero que mantienen un vínculo formal con su puesto de trabajo con una garantía o un acuerdo sobre la fecha de reincorporación, como ocurre en el caso de los ERTes.

Según el avance de las cuentas económicas trimestrales, el PIB de Euskadi avanzó durante el primer trimestre un **+1%tr/tr** respecto al trimestre anterior y un **+0,9%tr/tr** el empleo. Fue el sector industrial el que mostró el mejor comportamiento.

Para el conjunto de Euskadi EUSTAT ha publicado ya el avance de las cuentas económicas del primer trimestre de 2022. Según estas, la actividad económica de Euskadi aumentó un **+1,0% respecto al trimestre anterior**, lo que supone una moderada pérdida de impulso respecto al trimestre anterior (+1,3%tr/tr IV.tr.2021), aunque el séptimo trimestre consecutivo en positivo. **Si comparamos con el mismo trimestre del año pasado**, sin embargo, el avance fue del **+5,7%a/a**, lo que supone un punto más que durante el último trimestre de 2021 (+4,7%a/a IV.tr.2021) y el avance más abultado de los últimos tres trimestres⁵.

Según señala EUSTAT, <<ha sido la **Industria** el sector con un **mejor comportamiento** durante el primer trimestre del año>>.

Por lo que afecta al **empleo**⁶ (medido como puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo), el avance durante el **primer trimestre** fue del **+0,9% tr/tr**, lo que en este caso supone cierta aceleración respecto al cuarto trimestre de 2021 (+0,4%tr/tr IV.tr.2021). **Si comparamos con el mismo trimestre del año pasado**, por su parte, se produjo un aumento del **+5,0%a/a**, lo que supone igualmente el crecimiento más abultado de los últimos tres trimestres (+4,6%a/a IV.tr.2021).

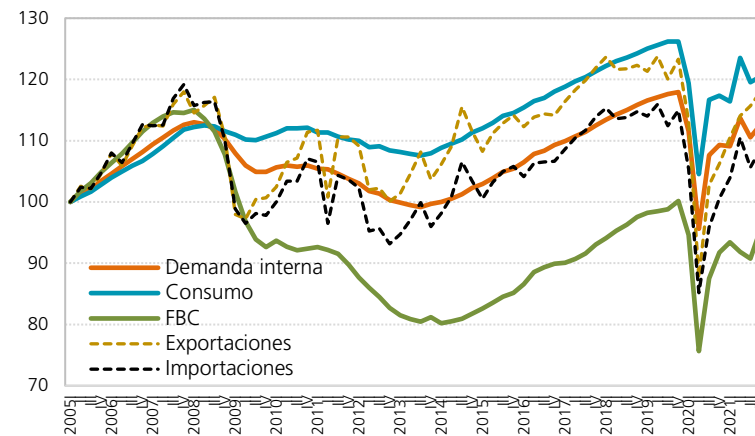
La inversión en bienes de equipo mantuvo el PIB al alza durante el último trimestre del año pasado. El consumo de los hogares mostró un exiguu avance, insuficiente para recuperar todo lo perdido durante el trimestre anterior.

Todavía no disponemos de datos desagregados por componentes para el PIB de Euskadi, pero durante el **último trimestre de 2021** el crecimiento se debió a la evolución positiva de la demanda interna, mientras que la contribución de la demanda externa fue negativa. Esto fue así como consecuencia de un mayor incremento de las importaciones, +2,9%tr/tr (que disminuyeron el trimestre anterior), que de las exportaciones, +2,0%tr/tr, aunque para el conjunto de 2021 la contribución del sector exterior fue ligeramente positiva.

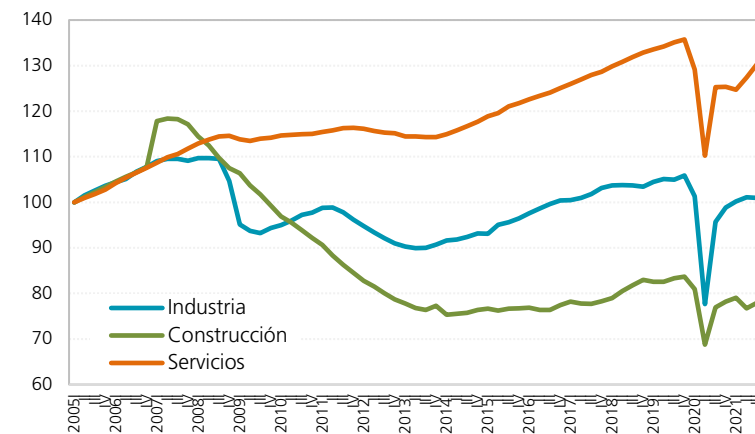
⁵ Las tasas interanuales no centradas, como es el caso, ofrecen una imagen de la situación algo desfasada, con cierto retraso.

⁶ Ver nota 4.

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



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



Fuente: Eustat. Cuentas económicas trimestrales.

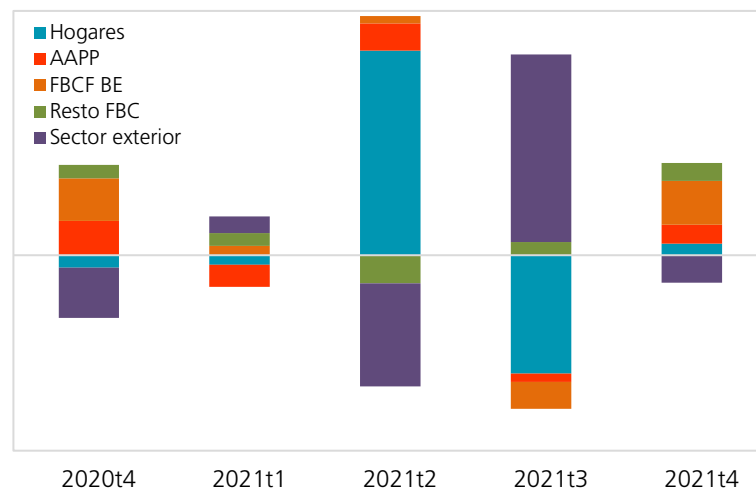
Así, la **demanda interna** mostró un avance del **+1,9%tr/tr**. Este avance se produjo en gran medida gracias a la evolución positiva de la **inversión**, **+5,4%tr/tr**, en especial la **FBCF en bienes de equipo**, **+10,1%tr/tr** (+2,5%tr/tr el resto de FBC), mientras que el avance del consumo fue significativamente más moderado, **+0,8%tr/tr**, en especial el consumo de los hogares, que apenas recuperó un **+0,4%tr/tr** de lo perdido el trimestre anterior (-3,9%tr/tr III.tr.21). El consumo de las AAPP, por su parte, se mostró algo más dinámico, **+2,1%tr/tr**.

El consumo de los hogares impulsó el crecimiento de 2021, gracias al dinamismo del segundo trimestre y a pesar de la disminución del tercero y la mínima recuperación del cuarto.

Estos resultados contrastan con lo observado para el conjunto del año, ya que el consumo, y en especial el consumo de los hogares, fue el principal motor del crecimiento de 2021 (+4,8% y +5,4% respectivamente). No obstante, en media anual fue también la inversión, y en especial la inversión en bienes de

equipo (+6,3% y +12,8% respectivamente), la que mostró un mayor crecimiento respecto a 2020.

Evolución del PIB de Euskadi. Demanda
Composición en puntos del crecimiento inter-trimestral



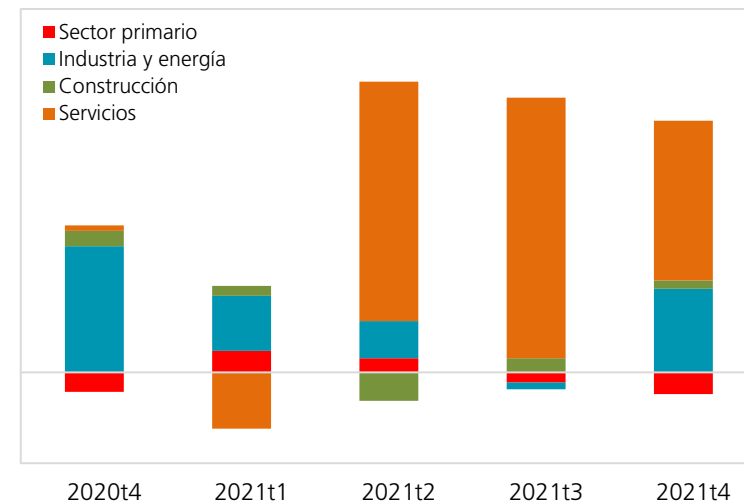
Fuente: ADEGI en base a Eustat- Cuentas económicas trimestrales.

Por el lado de la oferta, el crecimiento del cuarto trimestre se debió al sector servicios y al sector industrial, igual que en conjunto del año 2021.

Por el lado de la oferta, el crecimiento del cuarto trimestre se debió mayormente a la evolución positiva del sector servicios, aunque cabe destacar la contribución positiva del sector industrial. De esta forma, el **sector servicios** registró un crecimiento durante el **cuarto trimestre** del **+1,4%tr/tr**, gracias fundamentalmente a los servicios de **comercio, hostelería y transporte**, **+3,2% tr/tr**, pero también al **resto de los servicios** de mercado, **+1,1%tr/tr**, mientras que los servicios de la **AAPP, educación, sanidad y servicios sociales** mostraron una leve disminución del **-1,1%tr/tr**. También aumentó de forma destacada el **sector industrial**, **+2,1%tr/tr**, si bien la **industria manufacturera** lo hizo de forma más moderada, **+0,9%tr/tr**. La **construcción**, por su parte, mostró un avance del **+0,9%tr/tr**, y el sector primario retrocedió un **-16,9%tr/tr**.

En el **conjunto del año** la evolución fue positiva en todos los sectores, aunque especialmente en la **industria**, **+8,5%**, y en el **sector servicios**, **+5,0%**, que por su peso fueron los principales generadores del crecimiento global.

Evolución del PIB de Euskadi. Oferta
Composición en puntos del crecimiento inter-trimestral

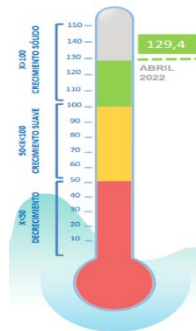


Fuente: ADEGI en base a Eustat- Cuentas económicas trimestrales.

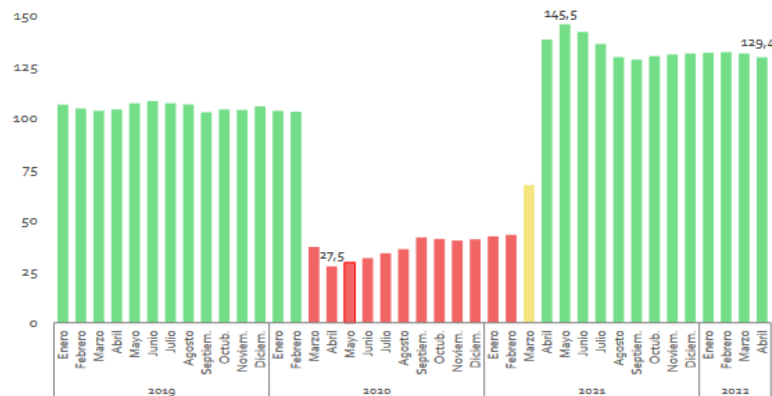
El Termómetro de la Economía Vasca se mantiene en zona de crecimiento sólido, aunque muestra una moderación por el menor dinamismo del consumo privado y de los servicios.

De cara al segundo trimestre del año, el **Termómetro de la Economía Vasca** que elabora el Departamento de Economía y Hacienda del Gobierno Vasco muestra para el mes de **abril una moderación hasta los 129,4 puntos**, aunque se mantiene en **zona de crecimiento sólido**.

Esta moderación <<se explica por un **menor dinamismo del consumo privado**, a consecuencia del impacto que empieza a tener la inflación en el poder adquisitivo, **y de los servicios**, especialmente de los destinados a las familias>>. Sin embargo, señala que <<tanto la **industria** como la construcción mantienen un **buen ritmo de crecimiento**. También el **empleo** ofrece un **perfil de evolución favorable**>>.



Termómetro de la Economía Vasca
Evolución mensual



Fuente: Departamento de Economía y Hacienda del Gobierno Vasco.

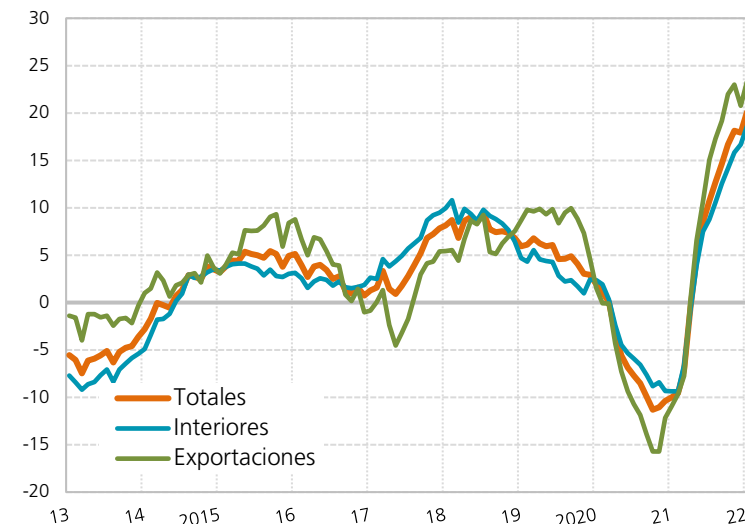
⁷ Empresas no financieras que, con sede social en Gipuzkoa, presentan declaración de IVA con periodicidad mensual. En general empresas grandes (con facturación por encima de los 6.010.121,04€).

Situación de las empresas:

Las ventas de las empresas acumularon durante el primer trimestre un crecimiento de casi el +16% respecto al año pasado y de más del +13% respecto al mismo periodo de 2019. Superaron el nivel de 2019 en la industria y en el sector servicios, pero en la construcción se mantuvieron por debajo del nivel del año pasado.

Según datos del Departamento de Hacienda y Finanzas de la Diputación Foral de Gipuzkoa, las **ventas de las empresas**⁷ acumularon durante el **primer trimestre** un crecimiento del **+15,9% respecto al primer trimestre de 2021**, del **+22,1% respecto al primer trimestre de 2020** y del **+13,2% respecto al primer trimestre de 2019**.

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



Fuente: Adegí en base a Departamento de Hacienda y Finanzas de la Diputación Foral de Gipuzkoa

Las ventas interiores acumulan un crecimiento del **+13,2%** respecto al primer trimestre de 2019 y las exportaciones del **+14,0%**.

El crecimiento acumulado por las ventas interiores fue del **+15,9%** respecto al primer trimestre de 2021, del **+22,1%** respecto al primer trimestre de 2020 y del **+13,2%** respecto al primer trimestre de 2019.

Las exportaciones, por su parte, acumularon un crecimiento del **+16,5%** respecto al primer trimestre de 2021 (+9,3%a/a entonces) y del **+14,0%** respecto al mismo trimestre de 2019 (+8,6%a/a entonces). Con relación al año pasado acumularon un crecimiento del +17,6% las ventas a la UE y del +14,9% las exportaciones al resto del mundo (-3,2% y +32,0% respectivamente durante el primer trimestre del año pasado).

En la misma línea, las importaciones acumularon durante el primer trimestre un crecimiento del **+32,2%** respecto al primer trimestre del año pasado (+4,2%

entonces) y del **+21,4%** respecto al mismo trimestre de 2019. Con relación al año pasado acumularon un aumento del +27,0% las importaciones desde la UE y del +47,7% las importaciones desde el resto del mundo (+0,2% y +17,9% durante el mismo periodo del año pasado).

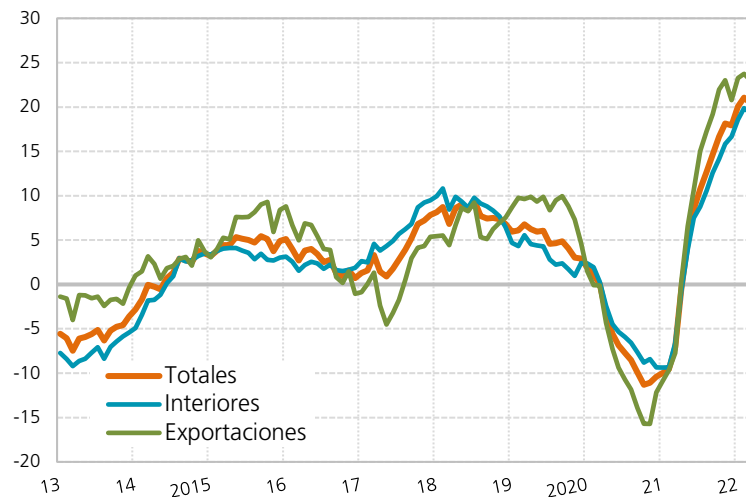
Si volvemos a las ventas, durante el primer trimestre las ventas de la industria acumularon un crecimiento del **+19,5%** respecto al mismo periodo del año pasado y del **+14,6%** respecto al mismo periodo de 2019, y las del sector servicios del **+13,5%** y del **+16,6%** respectivamente. Las ventas del sector de la construcción, sin embargo, acumularon una disminución del **-3,5%** respecto al primer trimestre del año pasado y del **-21,9%** respecto al primer trimestre de 2019.

En paralelo a la evolución positiva de las ventas, durante los tres primeros meses de este año, el empleo acumuló un crecimiento del **+2,3%** respecto al año pasado. Un crecimiento del **+1,5%** en la industria y del **+3,3%** en el sector servicios, pero una disminución del -0,4% en la construcción (-3,6%, -2,1%, y -4,3% respectivamente el año pasado). Esto supone un incremento medio del +2,3%.

La retribución media por persona empleada⁸, por su parte, aumentó durante el primer trimestre un **+3,8%** respecto al mismo periodo del año pasado. El aumento fue del **+4,1%** en la industria, del **+3,2%** en la construcción y del **+3,7%** en el sector servicios.

Esto supone que durante el primer trimestre del año la masa salarial total aumentó un **+6,1%** respecto al mismo periodo del año pasado (-0,1% entonces). El aumento fue del **+5,6%** en la industria, del **+2,8%** en la construcción y del **+7,0%** en el sector servicios (-0,1%, -1,1% y +0,2% respectivamente el año pasado).

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



Fuente: Adegí en base a Departamento de Hacienda y Finanzas de la Diputación Foral de Gipuzkoa

Fuente: Departamento de Hacienda y Finanzas de la Diputación Foral de Gipuzkoa

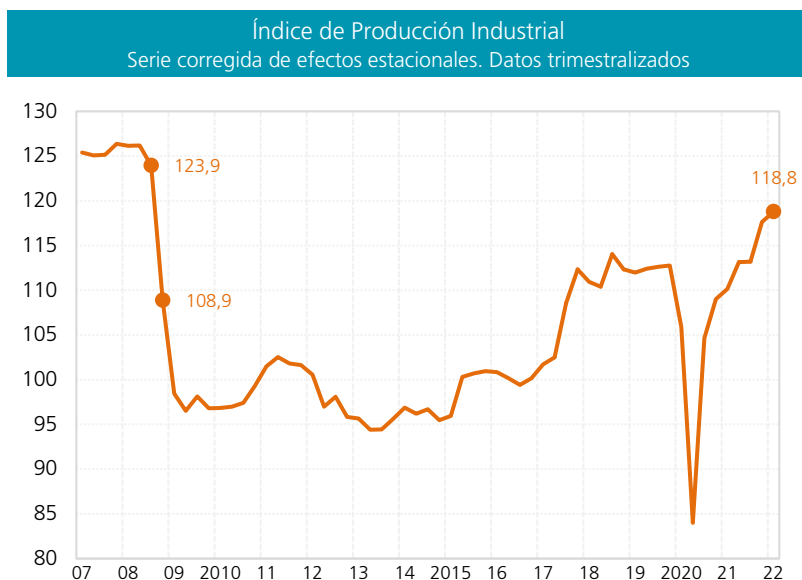
⁸ En este caso hay que tener en cuenta que, si una persona se encuentra en situación de ERTE y la empresa paga la mitad de su salario, esa persona se computa en su totalidad como empleada, pero sólo se computa la mitad de su salario.

Indicador	Δ % Acumulado 22/21	Δ % Acumulado 22/19
Ventas totales	15,9	13,2
Interiores	15,6	12,8
Exportaciones	16,5	14,0
Importaciones	32,2	21,4
Empleo	2,3	2,8
Salarios	6,1	9,7

Sector Industrial:

La producción industrial se mantuvo al alza durante el primer trimestre a pesar de una corrección intermensual bajista en enero y sobre todo en marzo. Aumentó un **+1%** respecto al trimestre anterior y un **+7,8%** respecto al primer trimestre del año pasado.

El **Índice de Producción Industrial**⁹ de Gipuzkoa aumentó durante el primer trimestre de 2022 un **+1,0% respecto al trimestre anterior**¹⁰. Aunque positivo, este resultado supone una importante ralentización respecto al **+3,9%tr/tr** del trimestre anterior. Esto



Fuente: Elaboración propia de ADEGI en base a EUSTAT.

⁹ 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 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.

¹⁰ Para este cálculo se realiza la trimestralización de los datos mensuales.

es así como consecuencia de que, durante el mes de enero, $-0,6\%/m$ ¹¹, y sobre todo durante el mes de marzo, $-2,8\%/m$, la evolución intermensual fue a la baja, y sólo durante el mes de febrero se produjo un avance respecto al mes anterior, $+1,2\%/m$. No obstante, es importante recordar que durante el mes de marzo se produjo el paro del transporte que afectó notablemente a la actividad de algunas empresas industriales.

Con todo, durante el **primer trimestre** la producción industrial acumuló un crecimiento del **+7,8% respecto al primer trimestre del año pasado** ($+3,7\%$ entonces) y se situó en el **nivel más alto de los últimos trece años**,

Durante el primer trimestre la producción industrial alcanzó el nivel más alto de los últimos trece años para ese periodo.

aunque todavía un $-7,4\%$ por debajo del nivel del primer trimestre de 2008¹². Esto ha sido así gracias a que cada uno de los tres primeros meses del año se registraron tasas interanuales positivas, $+8,8\%/a$ en enero, $+15,0\%/a$ en febrero y $+3,8\%/a$ marzo, en total trece meses consecutivos de tasas interanuales positivas.

El crecimiento respecto al año pasado se debió en gran medida a la maquinaria y equipo, y por detrás de esta a la metalurgia y productos metálicos, al material de transporte y a la fabricación de muebles y otras manufacturas.

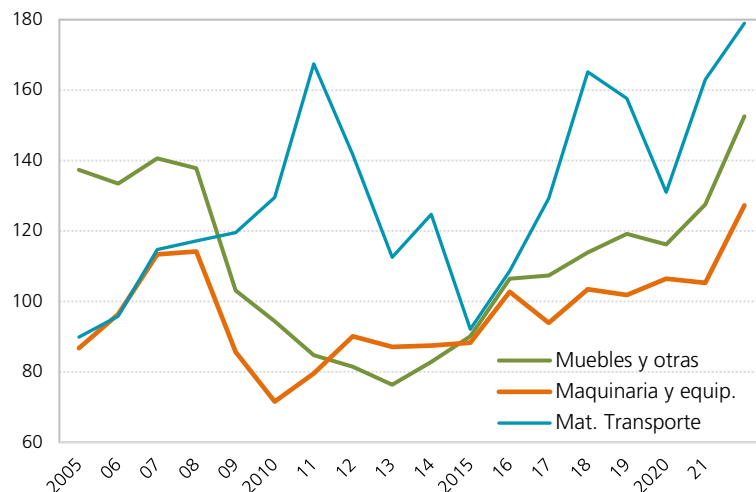
Un total de diez ramas industriales acumularon crecimiento durante el primer trimestre con relación al mismo trimestre del año pasado, mientras que cinco disminuyeron, si bien dos de estas últimas lo hicieron de forma muy exigua.

Gran parte del crecimiento global se debió a la rama de **maquinaria y equipo** (segunda rama con más peso), que acumuló durante el **primer trimestre** un crecimiento del **+21,0% respecto al mismo periodo del año pasado** ($-1,1\%$ entonces) y alcanzó el **nivel más alto para un primer trimestre** al menos desde 2005 (comienzo de la serie) un $+11,4\%$ por encima del nivel de 2008 (anterior máximo). Durante el primer trimestre también se produjo un importante avance respecto al trimestre anterior, encadenando cuatro trimestres consecutivos en positivo.

¹¹ Son datos provisionales sujetos a dos posibles tipos de revisiones; por parte de Eustat sobre los datos brutos, y en el modelo de desestacionalización al incluir nuevos datos ciertos y las revisiones de los datos brutos. Cabe añadir, además, que situaciones como las que estamos viviendo en la actualidad tienen cierta dificultad a la hora de la modelización.

¹² Según serie corregida de efectos de calendario, $-5,9\%$ según serie corregida de efectos de calendario y de estacionalidad.

Índice de Producción Industrial
Ramas que alcanzan máximo. 2005 = 100



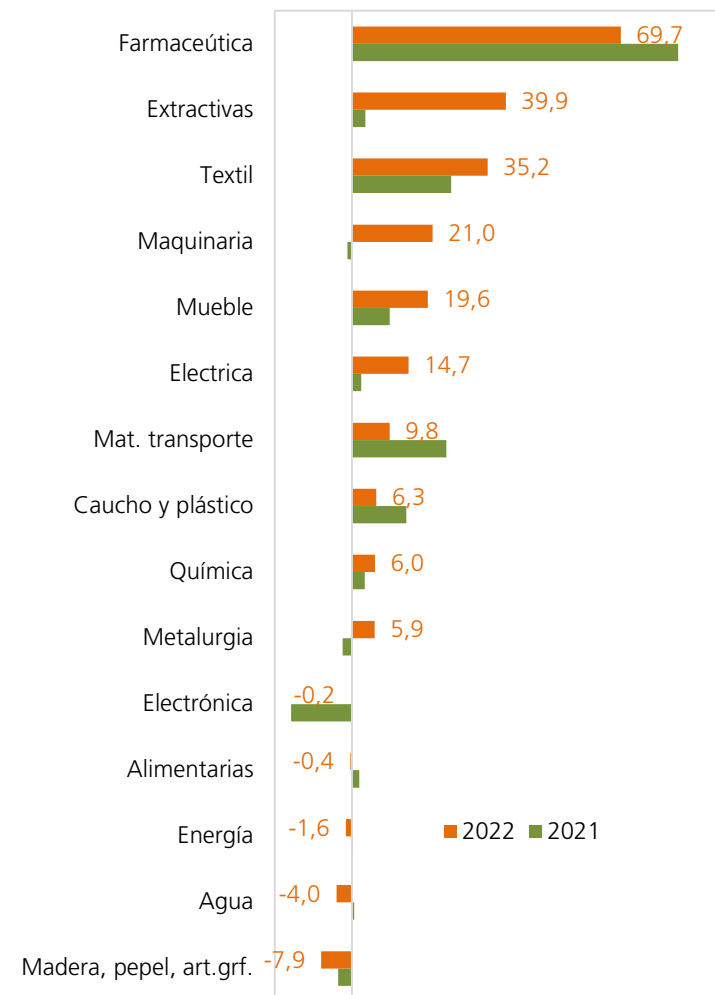
Fuente: Adegi en base a datos de EUSTAT, Índice de Producción Industrial.

También contribuyó de forma significativa al crecimiento global la rama de la **metalurgia y productos metálicos** (rama industrial con más peso), que acumuló durante el **primer trimestre** un crecimiento del **+5,9% respecto al mismo periodo del año pasado** (-2,4% entonces). A pesar de ello todavía se situó un -8,2% por debajo del nivel de 2019 y más lejos, aun, del máximo de 2008. Además, durante el primer trimestre se produjo una corrección bajista respecto al trimestre anterior, rompiendo con tres trimestres consecutivos en positivo.

Por detrás de esta encontramos la **fabricación de material de transporte**, que acumuló durante el **primer trimestre** un crecimiento del **+9,8% respecto al mismo periodo del año pasado** (+24,5% entonces) y alcanzó, también, el **nivel más alto** para un primer trimestre de toda la serie. En términos inter-trimestrales también mostró una evolución positiva, aunque más moderada que la de los dos trimestres precedentes.

También la **fabricación de muebles y otras manufactureras** alcanzó durante el **primer trimestre** el **nivel más alto** para este periodo de toda la serie y lo hizo tras registrar un crecimiento acumulado del **+19,6% respecto al mismo periodo del año pasado** (+9,8% entonces). La evolución respecto al trimestre anterior fue, igualmente, en positivo.

Índice de Producción Industrial
Evolución durante el primer trimestre. 2022 y 2021



Fuente: Elaboración propia de Adegi en base a datos de EUSTAT, Índice de Producción Industrial.

La **fabricación de material eléctrico**, por su parte, acumuló durante el **primer trimestre** un crecimiento el **+14,7% respecto al mismo periodo del año pasado** (+2,4% entonces) y alcanzó el **nivel más alto de los últimos nueve años** para este periodo, aunque muy lejos todavía de los niveles precios a 2014. Con relación al trimestre anterior se produjo, también, un importante crecimiento, encadenando dos trimestres consecutivos al alza tras otros cuatro consecutivos en negativo.

La **fabricación de productos de caucho, plásticos y otros no metálicos** acumuló durante el **primer trimestre** un crecimiento del **+6,3% respecto al mismo trimestre del año pasado** (+6,8% entonces) y alcanzó el **nivel más alto de los últimos catorce años**, aunque todavía un -16,2% por debajo del nivel de 2008. Con relación al trimestre anterior se produjo igualmente un importante avance, el segundo consecutivo en positivo tras cierta corrección a la baja durante el tercer trimestre de 2021.

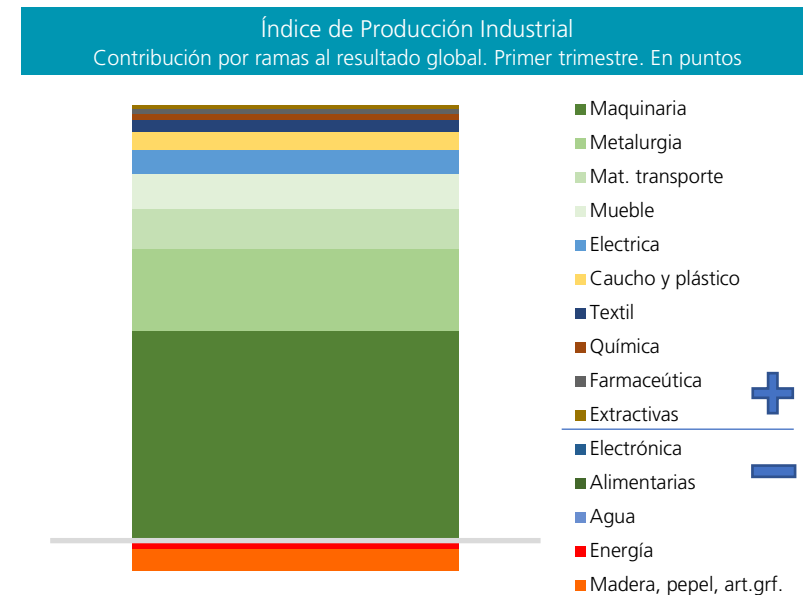
En paralelo, la **industria química** acumuló durante el **primer trimestre** un crecimiento del **+6,0% respecto al mismo periodo del año pasado** (+3,3% entonces) y alcanzó, también, el **nivel más alto de los últimos catorce años**, aunque todavía un -15,1% por debajo del nivel de 2008. Con relación al trimestre anterior la evolución fue igualmente muy positiva, encadenando el segundo trimestre consecutivo en positivo.

También acumularon crecimiento durante el primer trimestre las **industrias extractivas**, **+39,9%**, la **industria textil**, **+35,2%**, y la **fabricación de productos farmacéuticos**, **+69,7%** (+3,5%, +25,7%, y +94,6% respectivamente I.tr.2021), cuyo peso sobre el conjunto de la industria es muy moderado. En los dos primeros casos, además, se produjo un importante crecimiento respecto al trimestre anterior, mientras que en el tercer caso se produjo una moderada corrección bajista que contrasta con el abultado crecimiento de los dos trimestres anteriores.

Entre las cinco ramas que disminuyeron durante el primer trimestre, es la industria de la madera, papel y artes gráficas la que más crecimiento resta.

Por el contrario, la rama que más crecimiento restó al crecimiento global fue la industria de la **madera, papel y artes gráficas**, que acumuló durante el **primer trimestre** una disminución del **-7,9% respecto al mismo periodo del año pasado** (-3,5%), y alcanzó el nivel más bajo para este periodo al menos desde 2005. Con relación al trimestre anterior la evolución fue igualmente a la baja, encadenando dos trimestres consecutivos en negativo.

La industria de la **energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado**, por su parte, acumuló durante el **primer trimestre** una disminución del **-1,6% respecto al mismo periodo del año pasado** (+0,2% entonces) y se situó, también, en el nivel más bajo para este periodo al menos desde 2005. La evolución fue también a la baja respecto al trimestre anterior.



Fuente: Adegi en base a datos de EUSTAT, Índice de Producción Industrial.

La **industria del agua**, cuyo peso sobre el conjunto de la industria es muy moderado, acumuló durante el **primer trimestre** una disminución del **-4,0% respecto al mismo periodo del año pasado** (+0,6% entonces) y se situó en el nivel más bajo de los últimos cinco años. En este caso, sin embargo, se produjo cierta estabilización respecto al trimestre anterior, cuando la evolución fue positiva.

Las **industrias alimentarias**, por su parte, mostraron durante el **primer trimestre** una mínima disminución el **-0,4% respecto al mismo periodo** del año pasado (+1,9% entonces). A pesar de ello, registraron el segundo nivel más alto para este periodo al menos desde 2005, sólo por detrás del registro del año pasado. La evolución respecto al trimestre anterior también fue a la baja, aunque en términos intermensuales durante los meses de febrero y marzo se produjo cierto repunte.

De forma similar, la **fabricación de productos informáticos, electrónicos y ópticos** acumuló durante el primer trimestre una pequeña disminución del **-0,2% respecto al mismo periodo del año pasado** (-15,8% entonces) y se situó en el nivel más bajo de los últimos seis años (-3,5% por debajo del nivel de 2017; +13,5% por encima del nivel de 2016). Con relación al trimestre anterior la evolución fue también a la baja, rompiendo con dos trimestres consecutivos en positivo.

Comercio exterior:

Durante el primer trimestre las exportaciones de mercancías acumularon un crecimiento del **+19%** respecto al año pasado y alcanzaron el nivel más alto registrado durante este periodo en valores corrientes.

Las **exportaciones de mercancías** de las empresas de Gipuzkoa acumularon durante el primer trimestre de 2022 un crecimiento del **+19,2%**¹³ respecto al mismo periodo del año pasado (-2,8% entonces) y alcanzaron el **nivel más alto para este periodo** de toda la serie histórica, **superando en un +3,0% el nivel alcanzado durante el primer trimestre de 2019** (máximo anterior). Esto es así gracias a que se registraron tasas interanuales positivas cada uno de los tres primeros meses del año: **+22,0%**a/a en enero, **+28,2%**a/a en febrero y **+9,9%**a/a en marzo (-17,9%a/a, -2,3%a/a, +10,8%a/a respectivamente el año pasado).

Con todo, durante los tres primeros meses del año el volumen de exportaciones superó los **2.178 millones de euros**, lo que supuso **+350 millones más que el año pasado** y **+62,5 millones más que durante el primer trimestre de 2019**.

Los precios de las exportaciones aumentaron un **+6,8%** en 2021, en gran medida por los productos intermedios energéticos, **+29,6%**.

No obstante, hay que tener en cuenta que estos resultados hacen referencia al nivel de exportaciones de mercancías medidas en euros corrientes y, por tanto, es importante tener en cuenta la evolución mostrada por los precios.

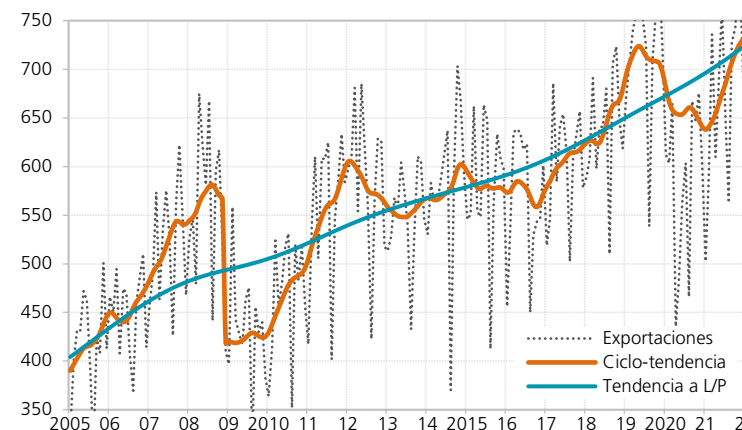
Según el **Índice de Valor Unitario de**

Euskadi, los precios de las exportaciones disminuyeron en 2020 un mínimo -0,3%, mientras que en **2021** mostraron un aumento del **+6,8%**, superando un +6,4% el anterior máximo de 2019. Los precios superaron los niveles prepandemia ya en abril de 2021 y desde entonces continuaron mostrando una evolución creciente, registrando tasas interanuales de dos dígitos de forma continua durante los últimos tres meses del año pasado (últimos datos disponibles).

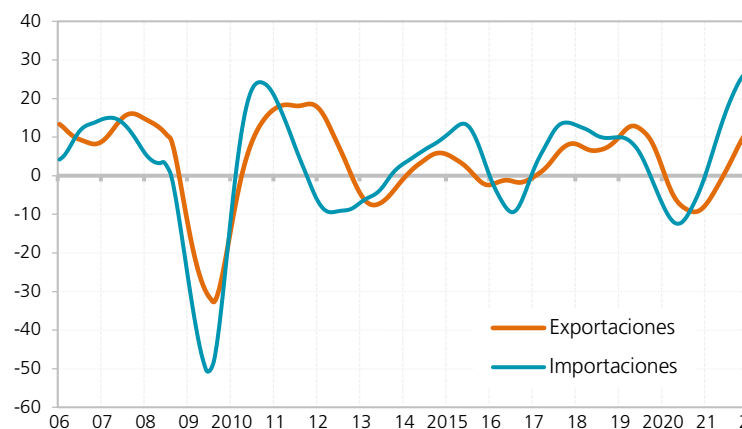
Los que más aumentaron en 2021 fueron los precios de los bienes **intermedios**, **+9,1%**, en especial los de los **productos energéticos**, **+29,6%**, mientras que los bienes de **consumo**, **+1,1%**, y los de **capital**, **+5,1%**, mostraron aumentos más moderados, de tal forma que **con relación a 2019** aumentaron un **+9,2%** los bienes **intermedios** y un **+5,0%** los bienes de **consumo**, mientras que disminuyeron un leve **-0,4%** los de los bienes de **capital**.

¹³ Tanto los datos de 2022 como los de 2021 con los que se compara son provisionales.

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



Exportaciones e importaciones
Señal ciclo-tendencia



Fuente: Elaboración propia de ADEGI en base M° de Industria, Comercio y Turismo.

Las importaciones acumularon durante el primer trimestre un crecimiento superior al +33% respecto al año pasado y alcanzaron, también, el nivel más alto de toda la serie para este periodo, con las materias primas, los productos químicos y las semimanufacturas de hierro y acero como principales impulsoras.

Las importaciones, por su parte, acumularon durante el **primer trimestre** un crecimiento del **+33,2%** respecto al mismo periodo del año pasado (+2,9% entonces), alcanzando, igualmente, el **nivel más alto para un primer trimestre** de toda la serie y superando en un +21,2% el anterior máximo de 2019. También en este caso cada uno de los tres primeros meses arrojaron importantes tasas interanuales: +38,5%a/a en enero, +35,7%a/a en febrero y +33,2%a/a en marzo (-7,6%a/a, -5,6%a/a, +2,9%a/a respectivamente el año pasado).

Entre los productos que más contribuyeron a este crecimiento encontramos las importaciones de **materias primas**, +26,3% acumulado respecto a 2019, las de **productos químicos**, +47,6%, y las de semimanufacturados de **hierro y acero**, +19,7%.

De esta forma, **entre enero y marzo** el volumen de importaciones superó los **1.397 millones de euros**, lo que supone **+348 millones más que el año pasado** y **+244 millones más que durante el primer trimestre de 2019**.

Por lo que afecta a los precios, según el Índice de Valor Unitario de Euskadi, los precios de las importaciones aumentaron en **2021** (últimos datos disponibles) un **+16,2%** respecto al año anterior, si bien entonces se produjo una disminución del -5,1% respecto al año precedente. Por tanto, en 2021 los precios aumentaron un +10,3% respecto a 2019, aunque todavía se situaron un -1,0% por debajo del máximo de 2012.

Los precios de las importaciones aumentaron un +16% en 2021 y superaron en un +10% el nivel de 2019. Aumentaron de forma destacada los precios de los productos intermedios energéticos, +44,0% y +19,5% respectivamente.

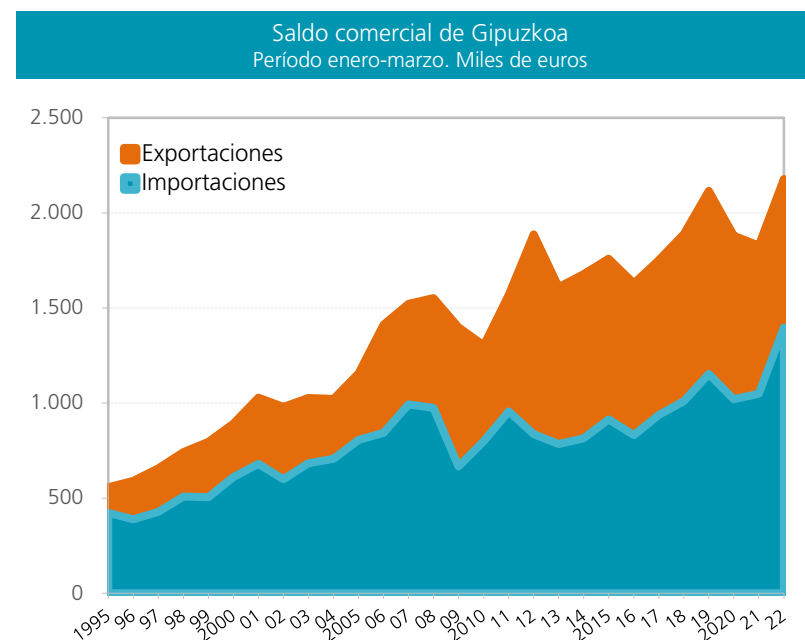
Fueron los precios de las importaciones de productos **intermedios** los que más aumentaron en 2021, **+18,7%**, en especial los **productos energéticos**, **+44,0%**, mientras que el aumento fue más moderado en el caso de los bienes de **consumo**, **+7,3%**, y sobre todo de los bienes de **capital**, **+0,3%**. De esta forma, aunque los precios de las importaciones de bienes de

intermedios se sitúan un **+11,8% por encima de los de 2019** (+19,5% los productos energéticos) y los de bienes de **consumo** un **+11,0%** encima, los de los bienes de **capital** se sitúan un **-5,8%** por debajo.

El superávit comercial repuntó mínimamente durante el primer trimestre de 2021, pero lejos todavía del nivel de 2019. La tasa de cobertura cayó por debajo del 156%, el nivel más bajo desde 2007.

Durante este primer trimestre las exportaciones acumularon un aumento de +350 millones respecto al año pasado y de 62 millones respecto a 2019, mientras que las importaciones aumentan en +348 millones y +244 millones respectivamente. Como resultado de esto, el **superávit comercial** aumentó un leve **+0,3% respecto al año pasado** (+2 millones), pero disminuyó un **-18,9% respecto al primer trimestre de 2019** (-181,5 millones), situándose en el segundo nivel más bajo de los últimos once años (sólo ligeramente por debajo del registro del año pasado).

En este contexto, la **tasa de cobertura** de las exportaciones sobre las importaciones perdió **-18,3 puntos respecto al año pasado** y **-27,6 puntos respecto a 2019**, hasta situarse ligeramente por debajo del **156%**. Este es el nivel más bajo para un primer trimestre desde 2007 (algo más del 153% entonces).



Fuente: Elaboración propia de ADEGI en base M^o de Industria, Comercio y Turismo.

Durante el primer trimestre acumularon crecimiento todas las partidas menos las materias primas, aunque gran parte del resultado global se debió a los bienes de equipo y sobre todo a los semimanufacturados. Sólo las exportaciones de bienes de equipo disminuyeron respecto a 2019.

Si analizamos las exportaciones en más detalle, todas las partidas, excepto las de materias primas (cuyo peso es muy limitado), acumularon crecimiento durante el primer trimestre con relación al año pasado.

Fueron las exportaciones de **semimanufacturados** las que más contribuyeron tanto al crecimiento respecto al año pasado, como al crecimiento respecto a 2019. Así, durante el **primer trimestre de 2022** las exportaciones de esta partida acumularon un crecimiento del **+36,9% respecto a 2021** y del **+36,4% respecto a 2019**, aportando **+9,4 puntos** y **+8,1 puntos** al resultado global en cada caso.

Esto fue así gracias en gran medida a las exportaciones de **hierro y acero**, que acumularon un crecimiento del **+44,9%** respecto al año pasado y del **+30,1%** respecto a 2019, contribuyendo con **+4,6 puntos** y **+3,0 puntos** al resultado global en cada caso. Alcanzaron, además, el segundo nivel más alto para un primer trimestre sólo un -2,9% por debajo del máximo de 2011.

Las exportaciones de metales no ferrosos acumularon un crecimiento del +75,7% respecto al año pasado y del +73,5% respecto a 2019, contribuyendo con +0,9 puntos y 0,8 puntos respectivamente. Alcanzaron, además, el nivel más alto registrado para un primer trimestre (+71,7% respecto al máximo de 2018).

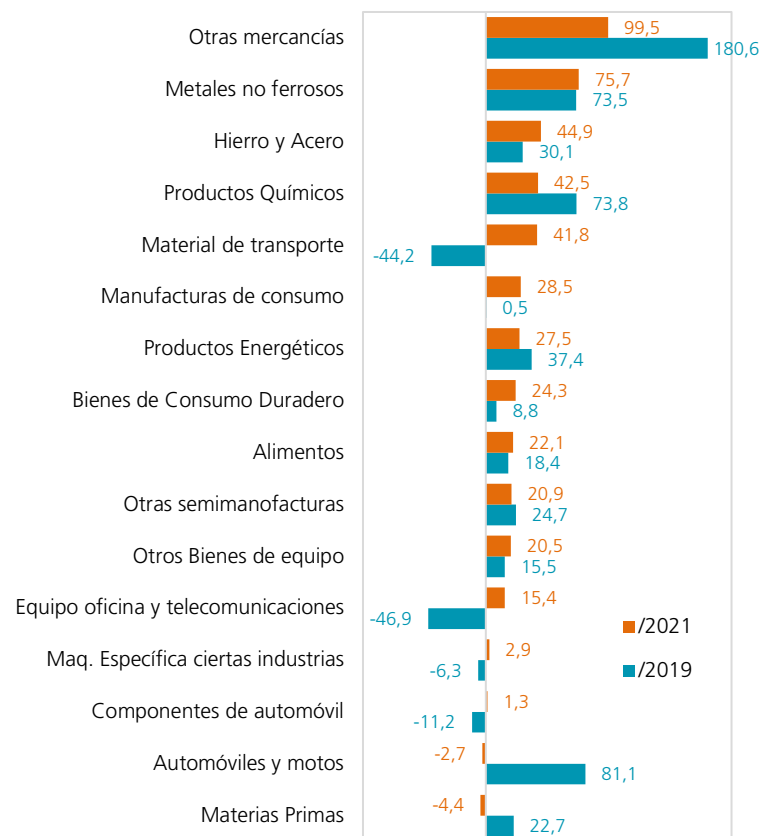
También alcanzaron un nuevo máximo para este periodo las exportaciones de **productos químicos**, tras acumular un crecimiento del **+42,5% respecto al año pasado** y del **+73,8% respecto a 2019**. Esto supone una contribución de +1,9 puntos y +2,3 puntos al resultado global respectivamente.

De forma similar, las exportaciones de las denominadas **otras semimanufacturadas** (papel, material de construcción, neumáticos y otros) acumularon durante el primer trimestre un crecimiento del **+20,9%** respecto al año pasado y del **+24,7%** respecto al 2019, contribuyendo con **+2,0 puntos** al resultado global en ambos casos. También esta subpartida alcanzó el **nivel más alto** para un primer trimestre. Esto se debió en gran medida a las exportaciones de **material de construcción** y sobre todo de **papel**.

Gran parte del crecimiento respecto a 2019 se debió a las exportaciones de semimanufacturados, en especial al hierro y el acero, a los productos químicos, al papel y al material de construcción.

respecto al año pasado y del +24,7% respecto al 2019, contribuyendo con +2,0 puntos al resultado global en ambos casos. También esta subpartida alcanzó el nivel más alto para un primer trimestre. Esto se debió en gran medida a las exportaciones de material de construcción y sobre todo de papel.

Exportaciones por productos. Primer trimestre
Evolución respecto a 2021 y respecto a 2019



Fuente: Elaboración propia de ADEGI en base M° de Industria, Comercio y Turismo.

Por lo que afecta a las exportaciones de **bienes de equipo**, la partida con más peso sobre, acumularon durante el primer trimestre un crecimiento del **+14,0% respecto al año pasado**, pero todavía una disminución del **-10,0% respecto a 2019**, único año por encima. Esto supone que mientras que con relación al año pasado aportan **+7,2 puntos** de crecimiento, con relación a 2019 restan **-5,6 puntos**.

Las exportaciones de maquinaria acumularon una disminución del -6,3% respecto a 2019 y del -44,2% las de material de transporte, mientras que alcanzaron el registro más alto las de los denominados otros bienes de equipo.

Las exportaciones de **maquinaria específica** acumularon durante el primer trimestre un moderado crecimiento del **+2,9% respecto al año pasado** (+3,2% entonces), pero una disminución del **-6,3% respecto a 2019**, lo que supone una contribución de **+0,9 puntos** al crecimiento global respecto al año pasado, pero una merma de **-1,6 puntos** con respecto a 2019. Sólo en 2018 y 2019 las exportaciones

de maquinaria del primer trimestre han superado a las de este año.

Las exportaciones de **equipo de oficina y telecomunicaciones**, cuyo peso sobre el total es muy limitado, acumularon durante el primer trimestre un crecimiento del **+15,4% respecto al año pasado**, pero una disminución del **-46,9% respecto a 2019**, lo que supone **+0,1 puntos** y **-0,7 puntos** respectivamente.

Las exportaciones de **material de transporte**, por su parte, acumularon durante el primer trimestre un crecimiento del **+41,8% respecto al año pasado**, pero una disminución del **-44,2% respecto a 2019**. Son **+2,6 puntos** y **-6,0 puntos** de contribución al resultado global en cada caso.

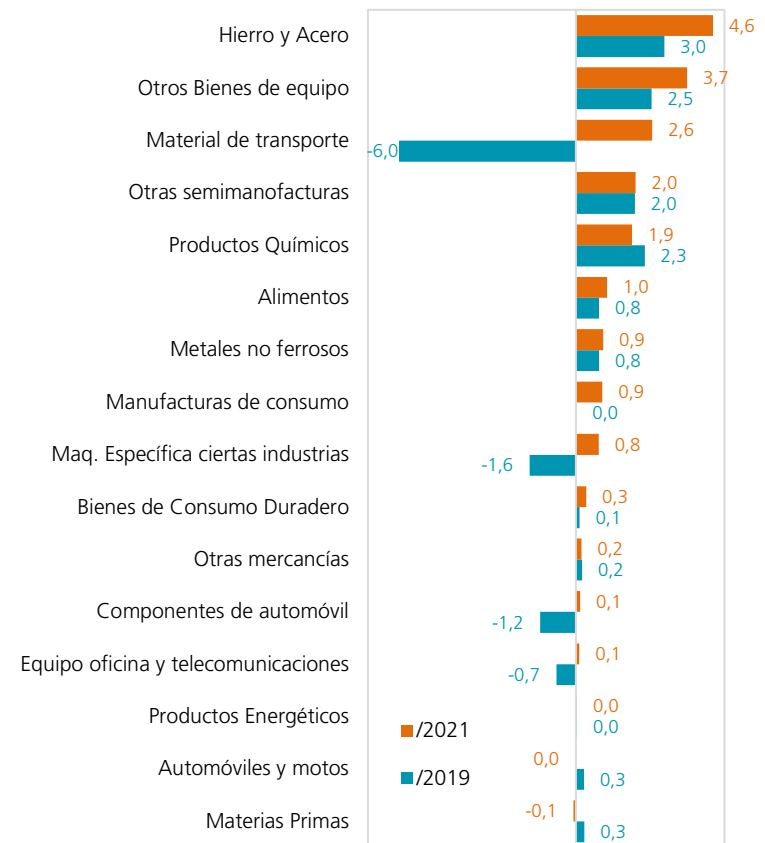
Sólo los denominados **otros bienes de equipo** (equipos generadores de fuerza, aparatos eléctricos, de precisión y otros) acumularon crecimiento **respecto al año pasado, +20,5%**, y **respecto a 2019, +15,5%**, contribuyendo con **+3,7 puntos** y **+2,5 puntos** respectivamente. Esta subpartida alcanza el nivel más alto registrado para este periodo.

El **sector del automóvil**, por su parte, acumuló durante el primer trimestre un crecimiento del **+1,0% respecto al año pasado**, pero una disminución del **-8,4% respecto a 2019**, lo que supone una mínima contribución de -0,1 puntos al crecimiento global respecto al año pasado, pero una merma de -0,9 puntos en la evolución respecto a 2019.

Fueron las exportaciones de los **componentes** del automóvil las que marcaron la evolución del conjunto del sector, con un crecimiento del **+1,3% respecto al año pasado** y una disminución del **-11,2% respecto a 2019**; **+0,1 puntos** y **-1,2 puntos** respectivamente.

Las exportaciones de **automóviles y motos** (que tienen muy poco peso), sin embargo, acumularon una disminución del **-2,7% respecto al año pasado**, aunque un crecimiento del **+81,1% respecto a 2019**; 0,0 puntos y +0,3 puntos de contribución al resultado global en cada caso.

Exportaciones por productos. Primer trimestre
Contribución en puntos a la evolución respecto a 2021 y respecto a 2019



Fuente: Elaboración propia de ADEGI en base M° de Industria, Comercio y Turismo.

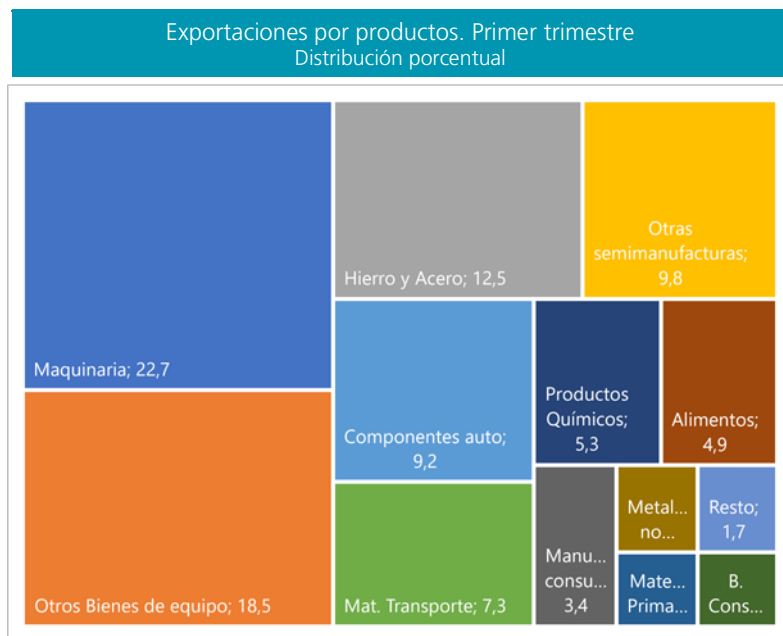
Por lo que afecta al resto de partidas con menos peso, cabe destacar las exportaciones de **alimentos** que acumularon durante el primer trimestre un crecimiento del **+22,1% respecto al año pasado** y del **+18,4% respecto a 2019**, hasta alcanzar el **registro más alto** para un primer trimestre. Aportan **+1,0 puntos** al crecimiento respecto al año pasado y **+0,8 puntos** al resultado respecto a 2019.

También alcanzaron el **registro más alto** para un primer trimestre las exportaciones de **manufacturas de consumo**, tras acumular un crecimiento del **+28,5% respecto al año pasado** y del **+0,5% respecto a 2019**; +0,9 puntos y 0,0 puntos respectivamente de contribución al resultado global.

Las exportaciones de **bienes de consumo duradero**, por su parte, acumularon durante el primer trimestre un crecimiento del **+24,3% respecto al año pasado** (+1,6 puntos) y del **+8,8% respecto a 2019** (+0,1 puntos).

Las exportaciones de productos energéticos acumularon un crecimiento del +27,5% respecto al año pasado y del +37,4% respecto a 2019, y +99,5% y +180,6% las de otras mercancías, pero dado que su peso sobre el total es muy limitado, la contribución de ambas partidas al resultado global es muy limitado.

Sólo las exportaciones de materias primas acumularon una disminución durante el primer trimestre, -4,4%, aunque mostrando un crecimiento del +22,7% respecto a 2019. No obstante, el peso de esta partida es también muy limitado y con ello su influencia sobre el resultado global.



Fuente: Elaboración propia de ADEGI en base Mº de Industria, Comercio y Turismo.

Las exportaciones a la UE27 aumentaron durante el primer trimestre un **+23% respecto al año pasado** y un **+12% respecto a 2019**, alcanzando el **nivel más alto registrado para este periodo**. El aumento se debió gran medida a las exportaciones a Francia, Italia, Alemania y Portugal.

Si el análisis lo hacemos por destino, durante el primer trimestre las **exportaciones a la UE** acumularon un crecimiento del **+23,0% respecto al mismo periodo del año pasado** y alcanzaron el **nivel más alto para este periodo**, un **+12,2% por encima del anterior máximo de 2019**. Esto supone que las exportaciones a la UE aportaron **+14 puntos** al crecimiento global respecto al año pasado y **+7 puntos** al crecimiento respecto a 2019. En total fueron casi **1.369 millones de euros** de exportaciones intracomunitarias, lo que supone +256 millones más que el año pasado y +149 millones más que durante el mismo periodo de 2019. Cabe destacar que las exportaciones intracomunitarias han registrado tasas interanuales positivas de forma ininterrumpida desde el mes de marzo de 2021.

Las exportaciones a la UE27 supera los 1.369 millones de euros, el valor más alto para un primer trimestre.

El aumento **respecto al año pasado** se debió en gran medida a las exportaciones a **Francia, +23,5%**, **Italia, +44,5%**, **Portugal, +42,5%**, **Países Bajos, +72,9%**, y **Alemania, +14,4%**, que aportaron +4,4 puntos, +2,6 puntos, +2,0 puntos, +1,9 puntos y +1,6 puntos respectivamente. No obstante, mostraron una evolución positiva las exportaciones dirigidas a diecinueve del total de veintiséis países que junto con España componen la Unión. Entre los destinos que mostraron disminución, fueron Suecia, -25,3%, e Irlanda los que más crecimiento restaron, -35,8%, aunque en ambos casos la merma fue de apenas -0,3 puntos.

Las exportaciones a Francia aportaron +4,4 puntos de crecimiento respecto al año pasado, +2,6 puntos las dirigidas a Italia, +2,0 puntos las dirigidas a Portugal, +1,9 puntos las dirigidas a los Países Bajos y +1,6 puntos las dirigidas a Alemania.

De forma similar, **si comparamos con 2019**, el crecimiento se debió a las exportaciones dirigidas a **Francia, +15,2%**, **Italia, +36,6%**, **Alemania, +12,3%**, y **Portugal, +24,9%**, que aportaron +2,7 puntos, +2,0 puntos, +1,2 puntos y +1,2 puntos respectivamente al resultado global. En total aumentaron las exportaciones dirigidas a diecisiete Estados Miembro, mientras que disminuyeron las dirigidas a nueve. Entre

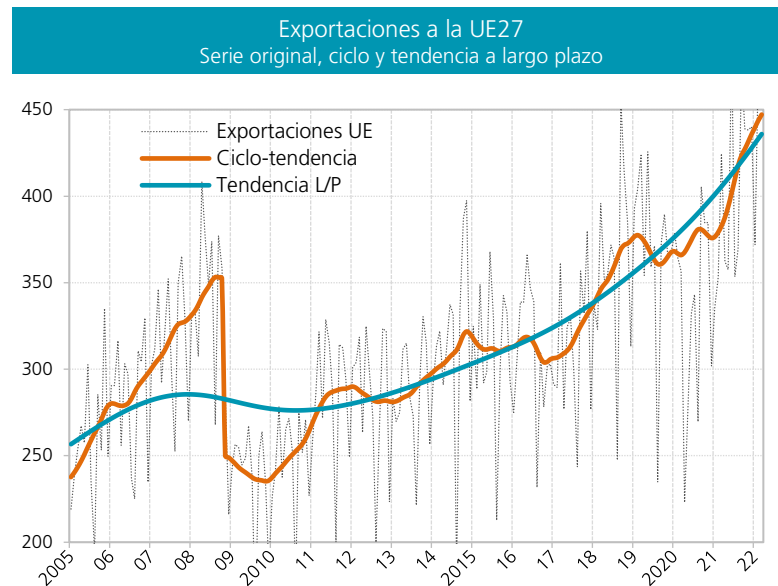
Las exportaciones a Francia aportaron +2,7 puntos de crecimiento respecto a 2019, +2,0 puntos las dirigidas a Italia, +1,2 puntos las dirigidas a Alemania, y +1,2 puntos, también, las dirigidas a Portugal.

estos últimos destaca la evolución mostrada por las exportaciones a los **Países Bajos**, que acumularon una disminución del **-37,8%** respecto al primer trimestre de 2019, restando -2,4 puntos al resultado global.

Por lo que afecta a Francia, la evolución positiva se debió en gran medida a las exportaciones de semimanufacturados,

que en conjunto alcanzaron el registro máximo, y en especial a las de hierro y acero y a los productos químicos. Las exportaciones de bienes de equipo, sin embargo, todavía cayeron respecto a 2019 (menos los llamados otros bienes de equipo).

En el caso de Italia también aumentaron de forma importante las exportaciones de semimanufacturados, en especial las de hierro y acero, las de productos químicos y otros, pero en este caso fue muy significativo el aumento de las exportaciones de bienes de equipo respecto a 2019, sobre todo las de maquinaria (máquina herramienta y maquinaria industrial).



Fuente: Elaboración propia de ADEGI en base Mº de Industria, Comercio y Turismo.

Por lo que afecta a las exportaciones a Alemania, gran parte de la evolución positiva se debió igualmente a los semimanufacturados (metales no ferrosos, hierro y acero, productos químicos y papel), pero también las exportaciones de bienes de equipo aumentaron respecto a 2019, fundamentalmente por los aparatos eléctricos.

Las exportaciones a Portugal aumentaron también por los semimanufacturados, en especial hierro y acero, abonos y papel. Aunque las exportaciones de bienes de equipo disminuyeron respecto a 2019, cabe destacar la contribución positiva de las exportaciones de alimentos en la evolución respecto a ese año.

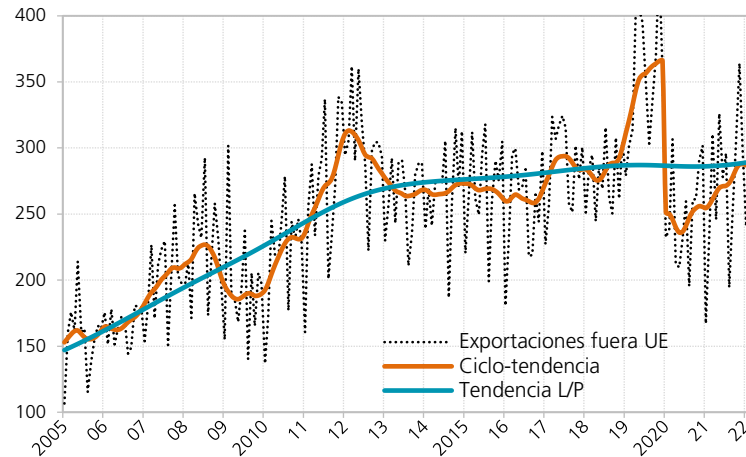
Las exportaciones extracomunitarias acumularon durante el primer trimestre un crecimiento de casi el **+13%** respecto al año pasado, pero todavía una disminución del **-10%** respecto a 2019.

Las exportaciones extracomunitarias, por su parte, acumularon durante el primer trimestre un crecimiento del **+12,7%** respecto al mismo periodo del año pasado y del **+3,3%** respecto a 2020, aunque se situaron un **-10,1%** por debajo de las de **2019**. De esta forma, aportaron **+4,9 puntos** al crecimiento global respecto al año pasado, pero restaron **-4,3 puntos** a la evolución global respecto a 2019. Con todo, las exportaciones extracomunitarias fueron cerca de **804 millones de euros, +90 millones más que el año pasado, pero -90 millones menos que durante el primer trimestre de 2019**.

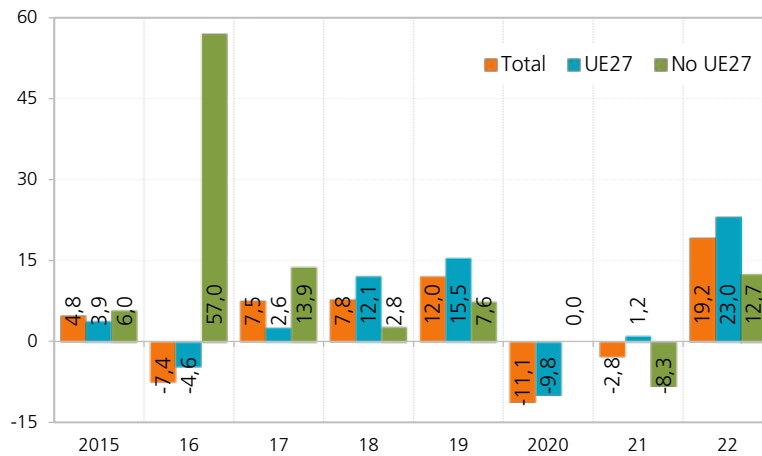
Entre los destinos que más contribuyeron al crecimiento acumulado respecto al año pasado encontramos **Reino Unido, +25,7%**, **EEUU, +26,6%**, **Turquía, +64,0%**, o **Rusia, +92,3%**, que contribuyeron con +1,7 puntos, +1,6 puntos, +1,1 puntos y +0,8 puntos respectivamente. En un segundo grupo cabe destacar, también, la evolución positiva de las dirigidas Brasil, +31,4%, Israel, +71,2%, Suiza, +49,6%, o Filipinas, +582,4%. Por el contrario, fueron las exportaciones dirigidas a **China, -33,8%**, las que más crecimiento restaron, -1,3 puntos, seguidas a cierta distancia por las exportaciones a Arabia Saudí, -43,4%, Egipto, -59,7%, o México, -8,7%, entre otros.

Si comparamos con el primer trimestre de 2019 los destinos que más crecimiento restaron fueron **Ecuador, -93,2%**, y **Reino Unido, -18,8%**, -2,0 puntos y -1,6 puntos, aunque en un segundo grupo cabe destacar también, Argelia, -69,3%, México, -21,0%, Noruega, -57,1%, o Indonesia, -75,8%. Por el contrario, fueron las exportaciones dirigidas a **Turquía, +87,4%**, **EEUU, +14,3%**, y **Rusia, +130,3%**, las que más crecimiento aportaron. En el caso de EEUU este aumento se debió principalmente a las exportaciones de semimanufacturas de hierro y acero, en el caso de Rusia a la maquinaria (industrial) y en el caso de Turquía tanto a los semimanufacturados de hierro y acero, como al material de transporte (ferroviario) y la maquinaria (máquina herramienta e industrial).

Exportaciones Extracomunitarias
Serie original, ciclo y tendencia a largo plazo



Exportaciones de Gipuzkoa. Primer trimestre
Tasas interanuales



Fuente: Elaboración propia de ADEGI en base M^o de Industria, Comercio y Turismo.

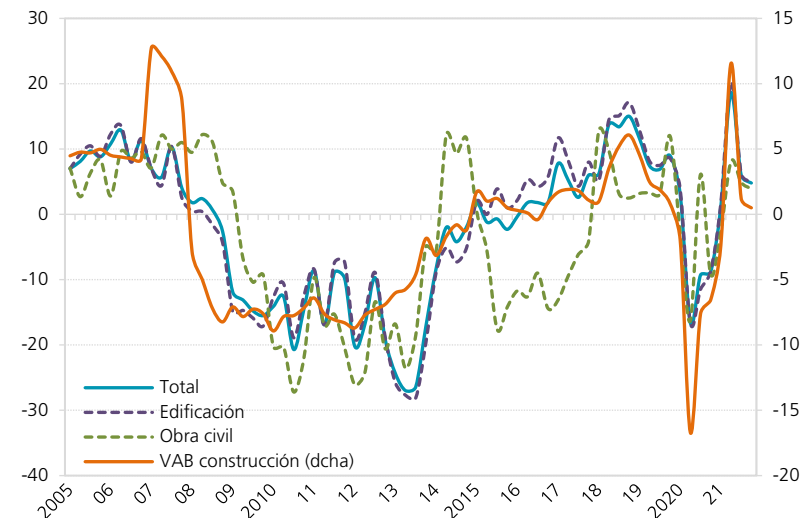
Construcción:

El sector de la construcción recuperó en 2021 parte de lo perdido en 2020, más en términos de producción que de valor añadido bruto. Durante el cuarto trimestre del año pasado el VAB del sector todavía se situaba un -6% por debajo del nivel del cuarto trimestre de 2019.

El sector de la **construcción** de **Euskadi**, medido en **valor añadido bruto**, registro en **2021** un crecimiento del **+2,4% respecto al año anterior**, insuficiente para compensar el -8,2% perdido entonces. Esto supone que el nivel medio de VAB se situó todavía por debajo de los registros de 2018 y 2019 (igualó el registro de 2017).

El año comenzó con un moderado crecimiento durante el primer trimestre, +1,0%tr/tr, pero tras una significativa corrección bajista durante el segundo, -2,9%tr/tr, los avances del tercer, +1,5%tr/tr, y cuarto trimestre, +0,9%tr/tr, no resultaron suficiente para recuperar el nivel de comienzos de año. De esta forma, el **VAB del cuarto trimestre de 2021 todavía se situó un -6,1% por debajo del nivel cuarto trimestre de 2019.**

Índice de coyuntura de la construcción y PIB del sector
Variaciones interanuales



Fuente: Elaboración propia de ADEGI en base a EUSTAT.



La producción del sector de la construcción aumentó en 2021 un +7,2% respecto al año anterior, más la edificación, +7,8%, que la obra civil, +3,6%.

El **Índice de producción de la construcción**, por su parte, acumuló en **2021** un crecimiento del **+7,2% respecto al año anterior**. Aunque también insuficiente para compensar la disminución del -8,1% registrada en 2020, el nivel de producción apenas se

situó un -1,5% por debajo del nivel de 2019 (y un +7,1% por encima del nivel de 2018). El crecimiento fue significativamente mayor en la **edificación, +7,8%**, que en la **obra civil, +3,6%**, de tal forma que en relación a 2019 la edificación mostró una disminución del -1,3%, y la obra civil del -2,6%.

Con todo, la evolución mostrada por la producción a lo largo de 2021 fue algo irregular. Un primer trimestre de fuerte avance, +4,1%tr/tr, gracias en mayor medida a la edificación, que a la obra civil (+4,5%tr/tr y +1,5%tr/tr). Un segundo con una pequeña corrección bajista, -0,3%tr/tr, tanto en la edificación, como en la obra civil (-0,3%tr/tr y -0,6%tr/tr). Un tercero nuevamente de avance, +1,4%tr/tr, mínimo en la edificación e importante en la obra civil (+0,3%tr/tr y +9,0%tr/tr). Y un último trimestre en el que se volvió a producir una leve corrección bajista, -0,2%tr/tr, porque el moderado aumento de la edificación no compensó la importante disminución de la obra civil (+0,7%tr/tr y -5,5%tr/tr).

Todavía no disponemos de datos relativos al primer trimestre ni de producción ni de valor añadido, pero podría haberse producido cierta estabilización.

Durante el primer trimestre, la licitación pública disminuyó en Gipuzkoa un -31,5% respecto al año pasado. Disminuyó fundamentalmente la licitación de obra civil y por administraciones sólo la del Gobierno Vasco, a pesar de ser la única que supera la media histórica para este periodo.

Según datos de Seopan, durante el **primer trimestre** la licitación pública disminuyó en Gipuzkoa un **-31,5% respecto al mismo periodo del año pasado**, aunque se mantuvo todavía un +45,8% por encima del nivel de 2020. Con todo, fueron en total **90,5 millones de euros**, lo que supone un -24,2% menos que la media histórica para este periodo (la serie comienza el año 2000).

La disminución se produjo en gran medida por la licitación de **obra civil**, que disminuyó un **-42,8% respecto al año pasado** y se situó en poco más de **55 millones**. Este volumen supone un aumento del +30,8% respecto a 2020 y del +34,3% respecto a 2019, aunque un -35,9% menos que la media histórica para este periodo.

También la licitación de **edificación** disminuyó durante el primer trimestre, aunque lo hizo de forma más moderada, concretamente un **-0,9% respecto al año pasado**. Fueron

en total algo más de **35 millones de euros**, lo que supone un **+77,6% más que en 2020**, aunque un **-52,2% menos que en 2019**. **Con relación a la media histórica** para este periodo, el volumen de licitación del primer trimestre de este año fue un **+6,1% superior**.

Por administraciones, fue la licitación del **Gobierno Vasco** la que disminuyó durante el primer trimestre y lo hizo en un **-61,9% respecto al año pasado**. Fueron en total poco menos de **33 millones de euros**, a pesar de todo, el segundo volumen más alto de los últimos diez años y un **+34,1% más que la media histórica** para este periodo.

La licitación de las **Administraciones Locales**, por el contrario, aumentó durante el primer trimestre un **+16,3% respecto al mismo periodo del año pasado** y superó los **33 millones de euros**. A pesar de ello, este volumen supuso un -3,3% menos que en 2020, un -41,3% menos que en 2019 y un **-27,0% menos que la media histórica para este periodo**.

La licitación de la **Administración Central**, por su parte, **se multiplicó casi por dieciocho veces con relación al primer trimestre del año pasado** hasta situarse poco por debajo de los **4,5 millones de euros**. A pesar de ello, este volumen supuso una disminución del -58,2% respecto a 2019 (casi x15 respecto a 2020) y un **-79,7% menos que la media histórica para este periodo**.

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*	4,9	36,2	58,8	39,1	60,9	100,0
2013	22,2	28,6	29,3	35,3	25,6	29,0
2014	68,4	19,8	29,1	28,2	45,6	42,4
2015	69,6	17,3	25,2	34,4	41,4	39,4
2016	11,1	17,5	45,2	28,5	32,2	31,0
2017	82,4	54,5	42,8	47,0	63,5	59,4
2018	79,8	29,4	30,8	41,8	33,7	35,7
2019	5,4	40,2	44,9	52,4	20,1	32,6
2020	46,7	17,4	27,9	36,6	23,2	28,0
2021	35,4	51,5	31,8	35,2	40,5	38,8
2022*	1.674,8	-61,9	16,3	-0,9	-42,8	-31,5

Fuente: Seopan

(*): Primer trimestre de 2022 respecto al primer trimestre de 2021

Durante los primeros meses de 2022 disminuyeron moderadamente los visados de obra nueva, mientras que aumentaron de forma importante los de fin de obra. El mercado de la vivienda usada mantuvo su dinamismo y los precios al alza.

Si nos centramos en la edificación, **entre enero y febrero** (últimos datos disponibles) se otorgaron en Gipuzkoa un total de **296 visados de obra nueva**, lo que supone una disminución del **-5,1% respecto al mismo periodo del año pasado** (-14,5% entonces) y el nivel más bajo de los últimos tres años (-18,9% menos que en 2020; +51,0% más que en 2019). Esta disminución se debió a la caída registrada en febrero, -17,6%, mientras que en enero la evolución interanual fue al alza, +8,8%.

Sin embargo, durante los **dos primeros meses de 2022** (últimos datos disponibles) se otorgaron en Gipuzkoa un total de **537 certificados de fin de obra**, lo que supone un **+34,6%** más que el año pasado y el nivel más alto de los últimos catorce años (-47,4% menos que en 2008).

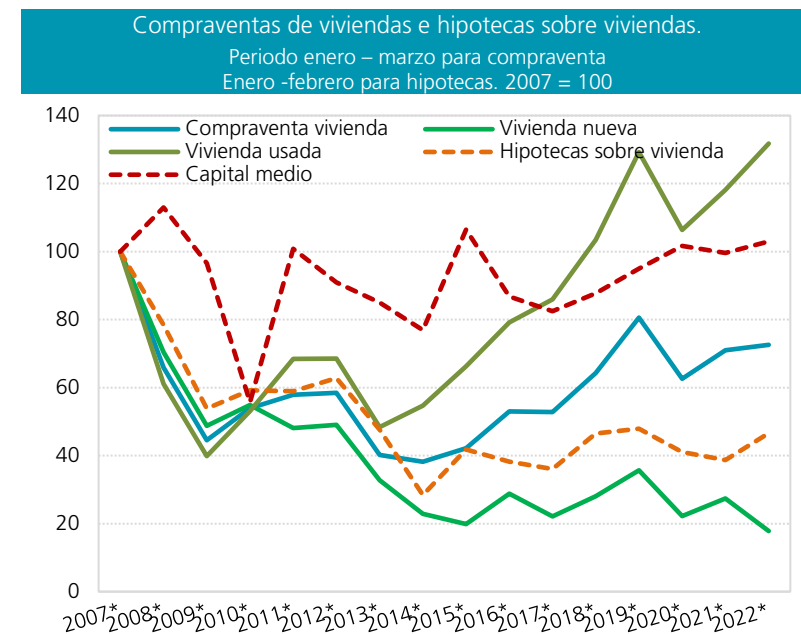
Con todo, el número de viviendas libres iniciadas mostraba durante el último trimestre de 2021 (últimos datos disponibles) un aumento del +65,8% respecto al mismo trimestre del año anterior (-55,0% III.tr.21), mientras que el número de viviendas terminadas se reducía en un +43,3% (-2,7% III.tr.21). En ambos casos, sin embargo, el saldo anual fue negativo, -9,2% y -3,8% respectivamente (+10,6% y -14,9% en 2020).

Por lo que afecta a los **precios de la vivienda libre**, durante el cuarto trimestre de 2021 (último dato disponible) aumentaron un **+1,1% respecto al trimestre anterior** y un **+2,5% respecto al mismo trimestre del año anterior**, encadenando cinco trimestres consecutivos de evolución interanual al alza. Gracias a ello, alcanzaron el nivel más alto desde finales de 2012 (-1,4% por debajo del nivel del III.tr de 2012). No obstante, este aumento se debió en exclusiva a la vivienda con **cinco o más años de antigüedad**, **+1,2% tr/tr** y **+2,6% a/a**, mientras que los precios de la vivienda nueva se mantuvieron a la baja por segundo trimestre consecutivo, **-3,7% tr/tr** y **-3,7% tr/tr**.

Según el INE, durante el **primer trimestre de 2022** (últimos datos disponibles) la **compraventa de viviendas** acumuló en Gipuzkoa un aumento del **+2,2% respecto al año pasado** (+13,4% entonces) y alcanzó el nivel más alto para este periodo de los últimos tres años, aunque todavía un -10,0% por debajo del nivel de 2019. El aumento se debió a la compraventa de **vivienda usada**, que acumuló un crecimiento del **+11,5% respecto al año pasado** (+11,1% entonces) y alcanzó el **nivel más alto** para un primer trimestre al menos desde 2007 (comienzo de la serie), superando en un +1,9% el nivel de 2019. La compraventa de **vivienda nueva**, por el contrario, acumuló una disminución del **-35,0% respecto al año pasado** (+23,6% entonces) y cayó al nivel más bajo al menos de los últimos dieciséis años (-50,0% respecto a 2019). En

paralelo, la compraventa de **vivienda libre** acumuló un moderado crecimiento del **+0,8% respecto al año pasado** (+15,6% entonces) hasta alcanzar el volumen más abultado de los últimos tres años, todavía un -9,9% por debajo del registro de 2019. La compraventa de vivienda protegida, por su parte, acumuló un importante aumento del +32,1% respecto al año pasado (-20,0% entonces), aunque desde niveles mínimos, por lo que todavía se sitúa en uno de los niveles más bajos de toda la serie.

Sin embargo, el número de **hipotecas constituidas sobre viviendas** acumuló entre **enero y febrero** un incremento del **+20,3% respecto al mismo periodo del año pasado** y alcanzó el nivel más alto de los últimos tres años (-2,8% por debajo del nivel de 2019; prácticamente igual al de 2018). El **importe total** de las hipotecas, por su parte, acumuló un aumento del **+24,5%** respecto al año pasado y alcanzó el nivel más alto de los últimos diez años (-15,9% por debajo del nivel de 2012). De esta forma, el **capital medio por hipoteca** alcanzó los **168.542€**, lo que supone un aumento del **+3,4% respecto al año pasado** y el nivel más alto de los últimos siete años (-3,3% inferior al de 2015).



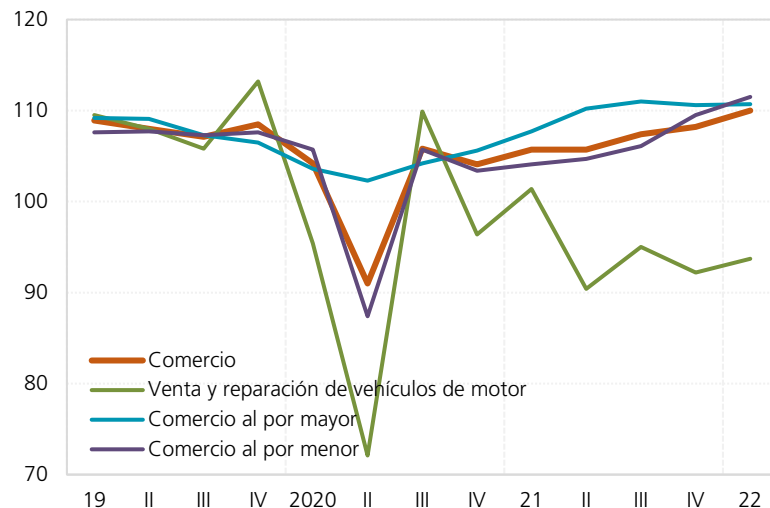
Fuente: Elaboración propia de ADEGI en base al INE.

Sector servicios:

Durante el primer trimestre las ventas del sector comercial se mantuvieron al alza. Se mantuvo fuerte el comercio minorista gracias a los productos no alimentarios, mostro una leve recuperación la venta y reparación de vehículos y cierta estabilización en niveles altos el comercio mayorista.

Según el Índice Coyuntural de Servicios, durante el **primer trimestre de 2022** las **ventas del sector comercial** de Gipuzkoa aumentaron un **+1,7%**¹⁴ respecto al trimestre anterior (+0,7%tr/tr entonces), encadenando el tercer trimestre consecutivo en positivo y el quinto no negativo. Gracias ello, las ventas del conjunto del sector alcanzaron el **nivel más alto desde el primer trimestre de 2010** (prácticamente el mismo nivel que entonces). **Si comparamos con el año pasado**, se produjo un

Índice de Coyuntura de Servicios. Comercio
Serie corregida de efectos estacionales. Base = 2015



Fuente: Elaboración propia de ADEGI en base a EUSTAT.

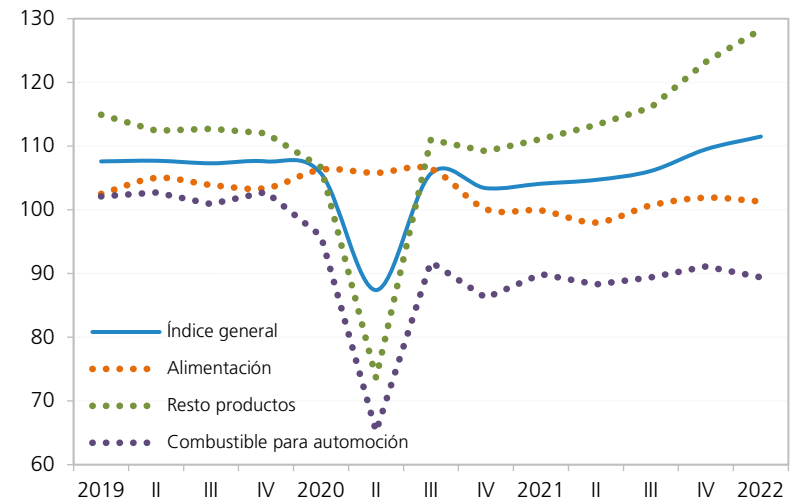
¹⁴ Según la serie corregida de efectos estacionales (en todos los casos para la evolución inter-trimestral).

aumento del **+5,5%a/a**¹⁵, lo que supuso, igualmente, el quinto trimestre consecutivo de tasas interanuales positivas.

Mostró un aumento del **+1,6%tr/tr** la **venta y reparación de vehículos**, que recuperó parte de lo perdido durante el trimestre anterior (-3,0%tr/tr entonces). Esto no evitó, sin embargo, que **con relación al primer trimestre del año pasado** se produjese una disminución del **-7,6%a/a**, encadenando el tercer trimestre consecutivo de tasas interanuales negativas. Con todo, si comparamos con el último trimestre de 2019 la venta y reparación de vehículos se situó todavía un -17,2% por debajo, siendo la única rama comercial que todavía no ha recuperado este nivel.

El **comercio al por mayor**, por su parte, aumenta un exiguo **+0,1%tr/tr**, lo que no resulta suficiente para compensar la disminución registrada durante el trimestre anterior (-0,4%tr/tr entonces). A pesar de ello, las ventas de esta rama se mantuvieron en niveles comparativamente altos (la serie comienza en 2010), sólo por debajo de los registros del tercer y cuarto trimestre de 2021 y un **+3,9% por encima del nivel del cuarto**

Índice de Comercio Minorista
Serie corregida de efectos estacionales. Base = 2015



Fuente: Elaboración propia de ADEGI en base a EUSTAT.

¹⁵ Según la serie corregida de efectos de calendario (en todos los casos para evolución interanual).

trimestre de 2019. Además, con relación al mismo trimestre del año pasado se produjo un aumento del **+4,8% a/a**, lo que supuso la quinta tasa interanual positiva consecutiva.

Fue el **comercio minorista** el que mostró un mayor avance durante el primer trimestre con relación al trimestre anterior, **+1,8% tr/tr**, encadenando, además, el quinto trimestre consecutivo de evolución alcista, si bien se produjo cierta ralentización respecto al trimestre anterior (+3,2% tr/tr entonces). Con todo, las ventas del comercio minorista se situaron en el **nivel más alto desde el tercer trimestre de 2010** (apenas un -0,4% por debajo del registro de entonces). Si comparamos con el mismo trimestre del año pasado el avance fue del **+9,5% a/a**, segundo trimestre consecutivo de evolución interanual positiva.

No obstante, si analizamos el comercio minorista con más detalle, sólo aumentaron las ventas de los **productos no alimentarios**, **+4,1% tr/tr**, que encadenaron el quinto trimestre consecutivo en positivo y alcanzaron un **nuevo máximo para la serie** (que comienza en 2010; anterior máximo IV.tr.21). Con relación al mismo trimestre del año pasado el incremento fue del **+19,9% a/a**, encadenando, también, cinco trimestres consecutivos de tasas interanuales positivas.

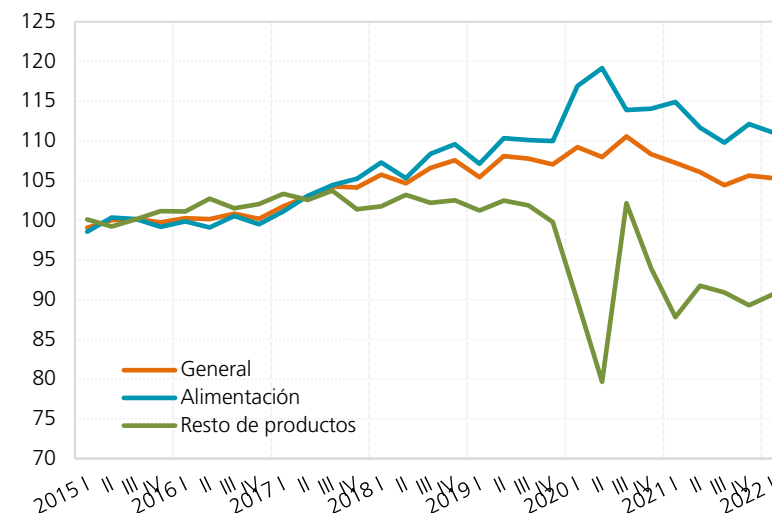
Las ventas de **alimentos**, por el contrario, disminuyeron un **-0,6% respecto al trimestre anterior** y rompieron con dos trimestres consecutivos en positivo (+1,2% tr/tr IV.tr.21; +2,8% tr/tr II.tr.21). A pesar de ello, mostraron un aumento del **+1,2% a/a** respecto al año pasado y encadenaron el segundo trimestre consecutivo de tasas interanuales positivas (tras cuatro trimestres en positivo).

De forma similar, las ventas de **combustibles para automoción** disminuyeron durante el primer trimestre un **-1,8% tr/tr** respecto al trimestre anterior, rompiendo, también, con dos trimestres consecutivos en positivo. Como resultado de esto, se situaron todavía un -13,0% por debajo del nivel previo a la pandemia (IV.tr.19). Además, con relación al mismo trimestre del año pasado mostraron también una evolución negativa, **-0,7% a/a** (+7,9% a/a IV.tr.21).

El **Índice de ventas en grandes superficies y cadenas de alimentación**¹⁶, por su parte, mostró durante el **primer trimestre** una leve disminución del **-0,3%**¹⁷ respecto al **trimestre anterior** (+1,1% tr/tr). Esta disminución se produjo como consecuencia de la evolución negativa de las ventas de **alimentos**, **-1,0% tr/tr**, mientras que las ventas del **resto de productos** mostraron un avance del **+1,6% tr/tr**. En este contexto, durante el primer trimestre las ventas totales acumularon una disminución del -2,0% respecto al mismo periodo del año pasado. Acumularon una disminución del -3,4% las ventas de alimentos, aunque un aumento del +2,9% las del resto de productos (-2,0% a/a, -1,7% a/a y -2,8% a/a respectivamente durante el primer trimestre del año pasado).

¹⁶ El Índice es mensual y comienza en enero de 2015.

Índice de ventas en grandes superficies y cadenas de alimentación
Serie corregida de efectos estacionales. Base = 2015



Fuente: Elaboración propia de ADEGI en base a EUSTAT.

Entre los servicios no comerciales sólo el transporte y almacenamiento, y la hostelería se mantuvieron al alza durante el primer trimestre, mientras que evolucionaron a la baja la rama de la información y comunicaciones, las actividades profesionales, científicas y técnicas, y las actividades administrativas y servicios auxiliares.

Por lo que afecta a la facturación de los **servicios no comerciales**, aumentó durante el primer trimestre un **+0,4% respecto al trimestre anterior**, lo que supuso el quinto trimestre consecutivo en positivo, pero una ralentización significativa respecto a los trimestres precedentes. No obstante, esta evolución positiva se debió en exclusiva a la rama del **transporte y almacenamiento**, **+2,7% tr/tr**, y a la de la **hostelería**, **+2,3% tr/tr**, que encadenaron cuatro y cinco trimestres consecutivos en positivo, en el primer caso hasta alcanzar el nivel más alto de la serie (que comienza en 2010), mientras que en el segundo todavía un -18,3% por debajo del nivel previo a la pandemia. Por lo

¹⁷ Tasa inter-trimestral de datos trimestralizados como media de los datos mensuales.

que afecta al resto de los servicios, se produjo una disminución del **-1,2%tr/tr** en los servicios **información y comunicaciones**, del **-4,6%tr/tr** en las **actividades profesionales, científicas y técnicas**, y del **-0,3%tr/tr** en las **actividades administrativas y de servicios auxiliares**. En los dos primeros casos fue el tercer trimestre consecutivo de evolución inter-trimestral negativa, mientras que en el último la leve corrección bajista se produjo tras seis trimestres consecutivos al alza. Por lo que afecta a las actividades profesionales, científicas y técnicas, volvieron a caer por debajo del nivel del cuarto trimestre de 2019 tras cuatro trimestres consecutivos claramente por encima.

A pesar de todo esto, la facturación de los servicios no comerciales mostró en conjunto un crecimiento del +11,1% respecto al año pasado. El aumento fue del +12,6% en transporte y el almacenamiento, del +38,5% en la hostelería y del +7,7% en las actividades administrativas y de servicios auxiliares, mientras que se produjo una disminución del -4,7% en la rama de la información y las comunicaciones (tercer trimestre consecutivo en negativo) y del -4,5% en las actividades profesionales, científicas y técnicas.

El número de turistas que se hospedaron en los establecimientos turísticos de Gipuzkoa durante los cuatro primeros meses del año superó en un **+2,7%** el nivel de 2019, pero con un nivel de oferta mayor, el grado de ocupación hotelera se situó **-4,2 puntos por debajo por plazas** y **-6,7 puntos por debajo por habitaciones**.

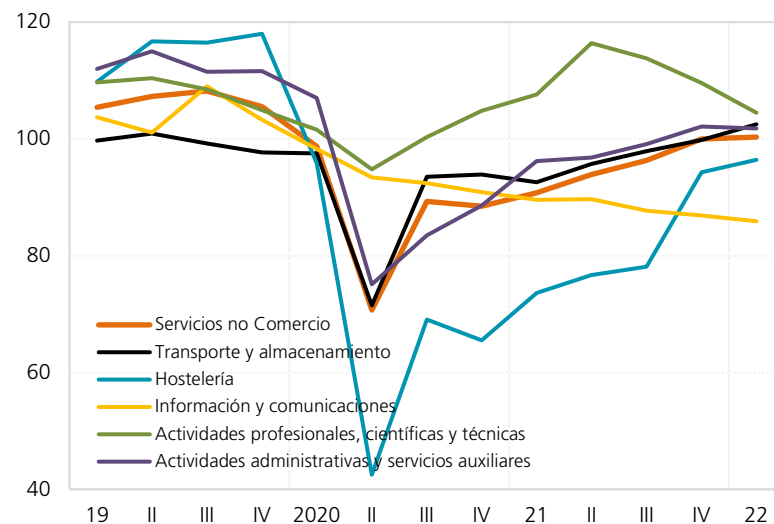
Entre enero y abril las entradas de turistas acumularon un aumento del **+215,2% respecto al mismo periodo del año pasado** y del **+2,7% respecto al mismo periodo de 2019**, lo que supone que alcanzaron el **volumen más alto** registrado para este periodo. Se alcanzaron récords mensuales en febrero y abril. El aumento acumulado **respecto al año pasado** fue del **+142,4%** entre los turistas **estatales** y del **+493,8%** entre los **extranjeros**. **Con relación los cuatro primeros meses de 2019**, por su parte, el aumento acumulado fue del **+2,7%** tanto para los **estatales**, como para los **extranjeros**. El aumento se debió fundamentalmente a madrileños, +14,2%, y vascos, +12,4%, por un lado, y a franceses, +26,1%, por el otro.

Por su parte, la **estancia media** de los cuatro primeros meses se situó en 1,80 días, lo que supuso **+0,08 días más que el año pasado**, pero **-0,06 días menos que en 2019**. En el caso de los turistas estatales de media fue de +0,09 días más que el año pasado y -0,05 días menos que en 2019. Para los extranjeros fueron +0,03 días y -0,07 días respectivamente.

De esta forma, entre enero y abril las **pernoctaciones** acumularon un crecimiento del **+229,9% respecto al año pasado**, pero todavía una leve disminución del **-0,5% respecto al mismo periodo del 2019**. No obstante, durante el mes de abril alcanzaron, también, el nivel más alto para este mes. Las pernoctaciones de **estatales** acumularon durante el primer cuatrimestre un crecimiento del **+155,4%** respecto al año pasado, pero una mínima disminución del **-0,1%** respecto al mismo periodo de 2019. Las pernoctaciones de **extranjeros**, por su parte, acumularon un crecimiento del **+504,7%** respecto al año pasado, pero todavía una disminución del **-0,9%** respecto a los cuatro primeros meses de 2019.

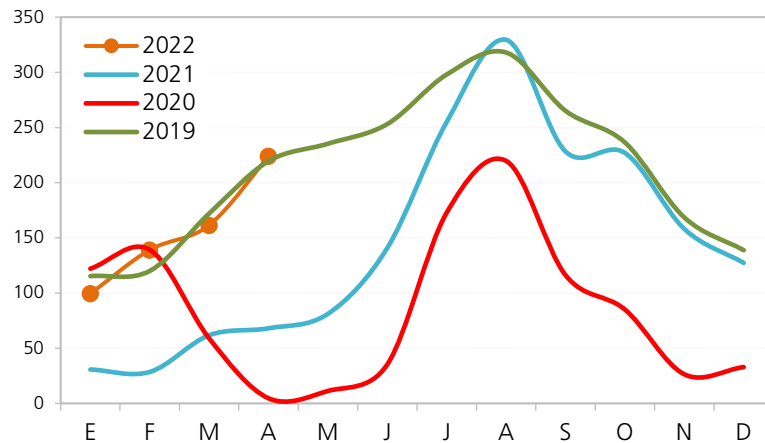
En este contexto, el grado de ocupación hotelera se situó de media durante los cuatro primeros meses en el **43,3%** por **plazas** y en el **50,0%** por **habitaciones**, lo que supone **+23,8 puntos y +24,3 puntos más que el año pasado**, pero **-4,2 puntos y -6,7 puntos menos que durante el mismo periodo de 2019**. Hay que tener en cuenta que a lo largo de los últimos años la oferta ha mostrado una expansión significativa.

Índice de ventas en grandes superficies y cadenas de alimentación
Corregido de efectos estacionales. Base = 2015

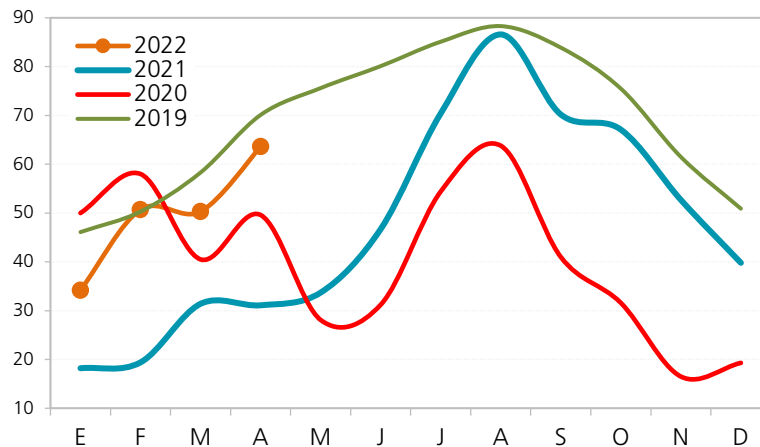


Fuente: Elaboración propia de ADEGI en base a EUSTAT.

Pernoctaciones de viajeros. Gipuzkoa En miles



Grado de ocupación por habitaciones En %



Fuente: Elaboración propia de ADEGI en base a EUSTAT.

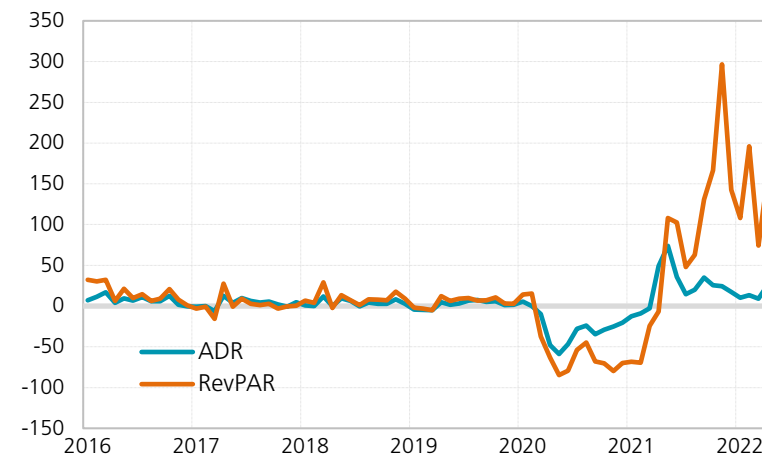
¹⁸ Hoteles de 1 o 2 estrellas y pensiones.

Por lo que afecta a los precios, durante los **cuatro primeros meses** del año las tarifas acumularon un crecimiento en torno al **+15%** respecto al mismo periodo del año pasado. El aumento se debió tanto a los establecimientos **tipo2**¹⁸, **+4,3%**, como sobre todo a los **tipo1**¹⁹, **+19,6%**. Con relación al **mismo periodo de 2019**, sin embargo, las tarifas se situaron en torno a un **-0,7% por debajo**, un **-0,4%** por debajo las de los establecimientos **tipo1** y un **-3,1%** por debajo las de los **tipo2**.

Los **ingresos medios por habitación disponible o RevPAR**, por su parte, acumularon durante los cuatro primeros meses del año un crecimiento en torno al **+129,7% respecto al año pasado**, del +135,4% en los establecimientos tipo1 y del +112,1% en los tipo2. **Con relación al mismo periodo de 2019**, sin embargo, todavía se produjo una disminución en torno al **-12,3%**, del -15,9% en los tipo1 y del -9,8% en los tipo2.

Utilizando los datos de oferta de habitaciones y de ingresos medios por habitación disponible, podemos hacer una aproximación de la evolución de la facturación. La **facturación media por servicios de alojamiento** registró **entre enero y abril** un aumento en torno al **+137% respecto al año pasado**, pero una disminución en torno al **-6% respecto al mismo periodo de 2019**.

Índices de rentabilidad de la actividad hotelera Variaciones interanuales. En %



Fuente: Elaboración propia de ADEGI en base a EUSTAT.

¹⁹ Hoteles de 3 o más estrellas.

Empleo:

La afiliación a la Seguridad Social alcanzó en abril un nivel récord gracias a la afiliación de asalariados con contrato indefinido. Más del 55% de los nuevos afiliados con contrato indefinido fueron a tiempo completo.

En abril se contabilizaron **+7.686 personas afiliadas más** que el año pasado.

La afiliación a la Seguridad Social alcanzó en **abril un nuevo récord histórico de 328.516 personas afiliadas**, superando levemente el anterior máximo de noviembre de 2019 (son +130 personas

afiliadas más que entonces). **Si comparamos con el año pasado** fueron **+7.686 personas afiliadas más** o un **+2,4%a/a**.

Si atendemos a la serie corregida de efectos estacionales²⁰, que ha venido mostrando una evolución alcista ininterrumpida desde julio de 2020, la diferencia respecto a noviembre de 2019 fue aún mayor. De hecho, el nivel de afiliación superó en más de 1.000 personas el anterior máximo (corregido de efectos estacionales)²¹ de febrero de 2020 (+0,4% más que entonces).

Estos resultados se deben a la evolución mostrada por la afiliación al **régimen general**, que en **abril** alcanzaba, también, un **récord histórico de 251.703 personas afiliadas** superando en un +0,2% el anterior máximo de diciembre de 2021 (+620 personas afiliadas más que entonces). **Con relación a abril del año pasado** el aumento fue de **+7.618 personas afiliadas** o un **+3,1%a/a**.

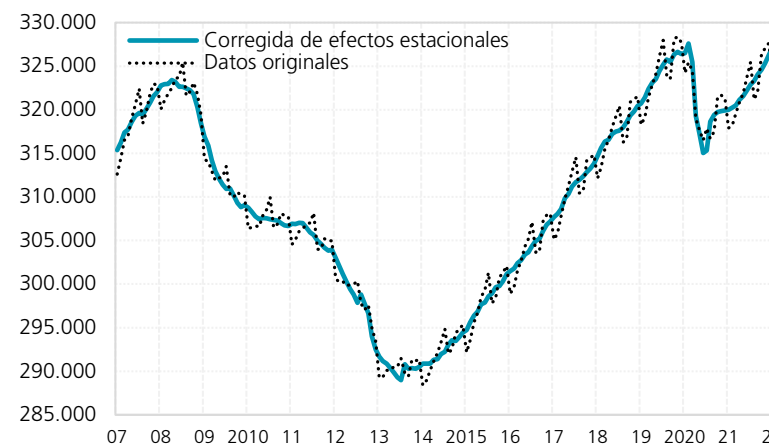
Además, es importante tener en cuenta que el aumento de la afiliación al régimen general se debió a la afiliación de personas con **contrato indefinido**, que aumentó en **abril un +6,7%a/a respecto al año pasado**, mientras que la afiliación de personas con **contrato temporal** se redujo en un **-4,5%a/a** (primera tasa interanual negativa tras cuatro meses consecutivos de evolución mensual bajista).

En abril se contabilizaron **+10.603 personas afiliadas más** que el año pasado con contrato indefinido.

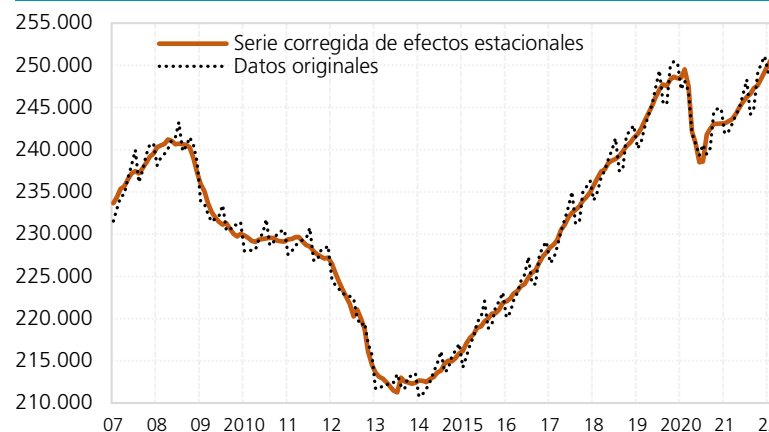
Por lo que afecta a la contratación indefinida, el número de personas afiliadas con contrato a **tiempo completo** aumentó un **+4,6% respecto al año pasado**, las de contrato a **tiempo parcial** un **+12,8%** y las de

²⁰Corregida por ADEGI.

Afiliación Total a la Seguridad Social
Serie original y corregida de efectos estacionales



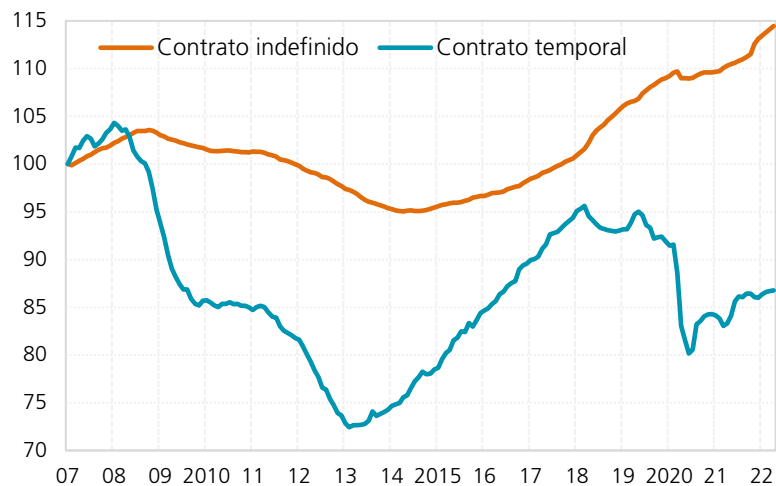
Afiliación a la Seguridad Social. Régimen general
Serie original y corregida de efectos estacionales



Fuente: Elaboración propia de ADEGI en base a M^o Inclusión, Seguridad Social y Migraciones

²¹ Hay que tener en cuenta que la afiliación a la Seguridad Social muestra una fuerte estacionalidad, por lo que las comparativas entre meses distintos sin corregir este efecto, no reflejan la verdadera diferencia entre unos y otros.

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



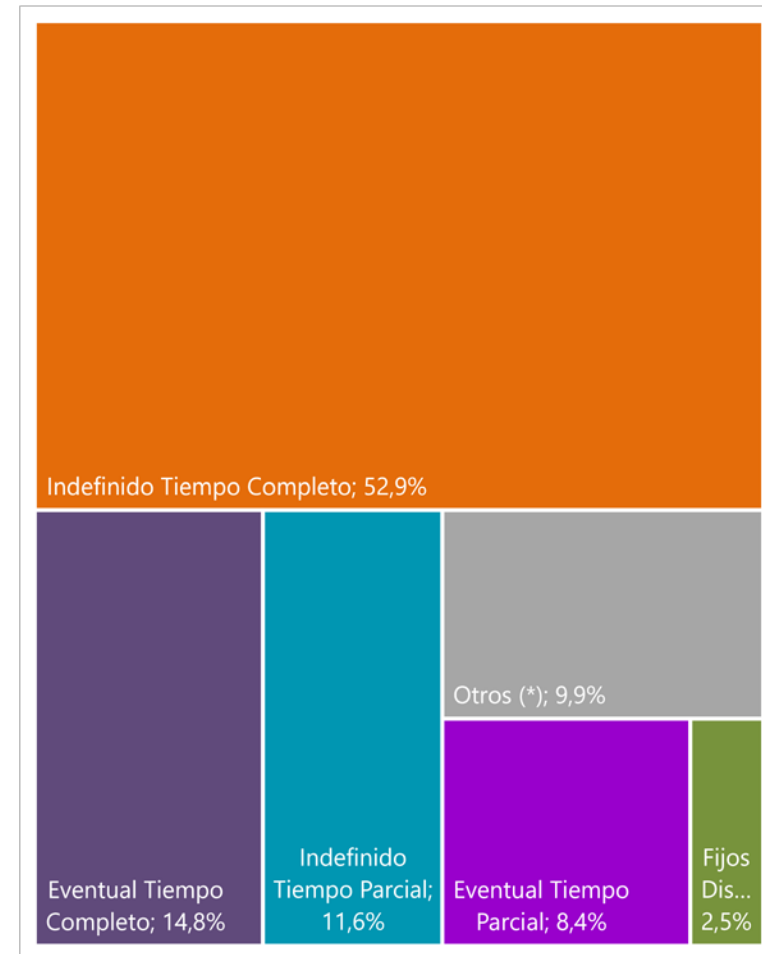
Fuente: Elaboración propia de ADEGI en base a Mº Inclusión, Seguridad Social y Migraciones.

contrato **fijo discontinuo** un **+30,3%**. Aunque en términos relativos fueron estas últimas las que más aumentaron, en términos absolutos esto no fue así (partían de niveles muy bajos): se contabilizaron **+5.842 personas** más que el año pasado con contrato indefinido a **tiempo completo** (55,1% de los nuevos indefinidos), **+3.318 personas** más con contrato indefinido a **tiempo parcial** (31,3%) y **+1.442 personas** más con contrato **fijo discontinuo** (13,6%). No obstante, en todos los casos se alcanzó el nivel más alto.

Por lo que afecta a la afiliación con **contrato temporal**, el número de personas afiliadas con contrato **eventual a tiempo completo** disminuyó en abril un **-1,9%** respecto al **año pasado** y en un **-8,8%** el número de personas con contrato **eventual a tiempo parcial**, lo que supuso **-709 personas** menos y **-2.027 personas** menos que el año pasado respectivamente.

Con todo, la afiliación de personas trabajadoras por cuenta ajena (régimen general sin SEE Hogar + trabajadores del mar por cuenta ajena) aumentó en abril un **+3,1%** respecto al año pasado y alcanzó, también, un nuevo máximo (**+0,3%** por encima del nivel del mes anterior). La afiliación aumentó un **+0,4%a/a** respecto al **año pasado** en el **sector primario**, un **+1,6%a/a** en la **industria**, un **+3,2%a/a** en la **construcción** y un **+3,6%a/a** en el **sector servicio**.

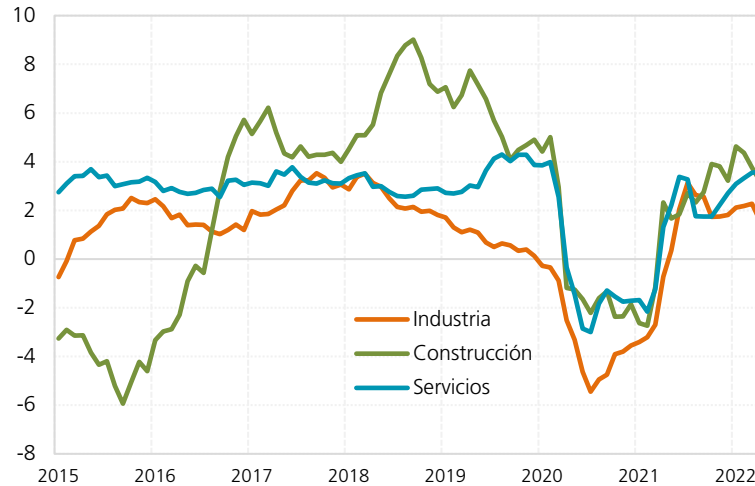
Afiliación a la Seguridad Social. Régimen General. Tipo de contrato
Abril de 2022. Distribución porcentual



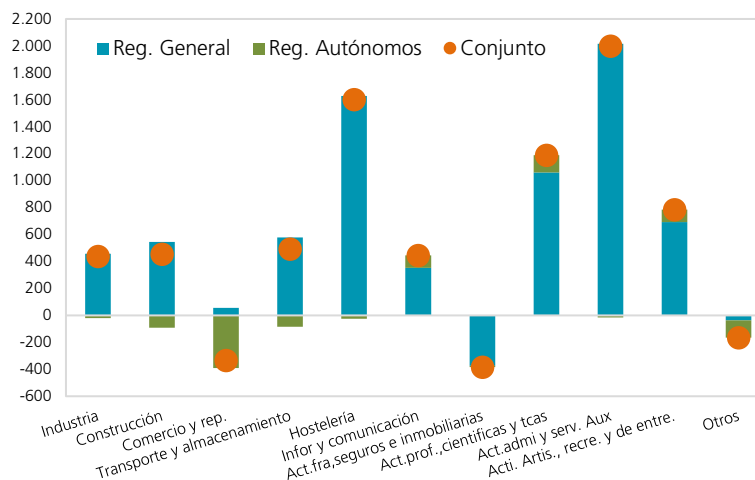
Nota. En **otros** se incluyen personas afiliadas que no tienen contrato (funcionarios), las y los cuidadores no profesionales, programas de formación y prácticas no laborales en empresas y aquellas personas para las que por error u omisión no figura tipo de contrato en el sistema.

Fuente: Elaboración propia de ADEGI en base a Mº Inclusión, Seguridad Social y Migraciones.

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



Afiliación por ramas de actividad
Régimen general + autónomos. Respecto a 2019. Abril 2022



Fuente: Elaboración propia de ADEGI en base Mº Inclusión, Seguridad Social y Migraciones.

Es precisamente el **sector servicios** el que alcanzó **niveles máximos** (al menos desde 2009), mientras que **si comparamos con abril de 2019** la afiliación en el **sector primario** fue todavía un **-2,0% inferior** y la del **sector industrial** un **-1,7% inferior**. Por lo que afecta la **construcción**, la afiliación alcanzó en abril el nivel más alto de los últimos diez años para ese mes, superando en un **+4,3% el nivel de abril de 2019**, pero todavía por debajo de los registros de los años anteriores.

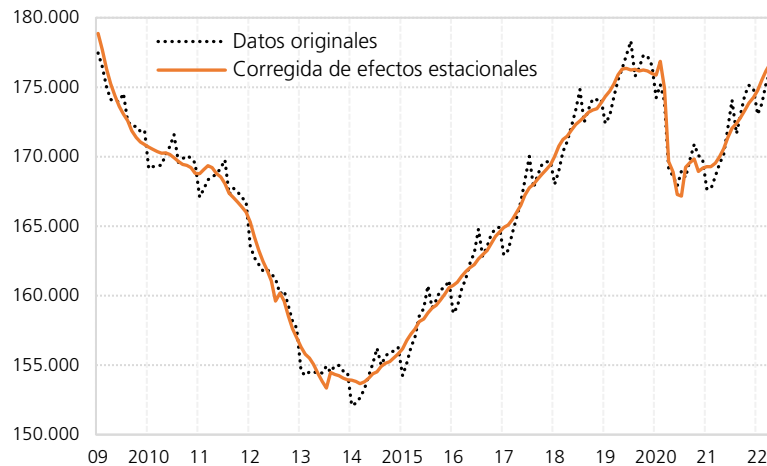
Por lo que afecta al sector servicios, cabe diferencia entre los servicios más vinculados al sector público o de no mercado (Administración Pública, Educación, Sanidad y Servicios Sociales) y el resto o servicios de mercado. Los **servicios de no mercado** registraron en conjunto tasas interanuales positivas de forma ininterrumpida desde diciembre de 2013 hasta alcanzar en **abril el nivel más alto para ese mes** al menos desde 2009 (seguramente más). No obstante, los **servicios de mercado**, que sufrieron de forma intensa los efectos económicos de la pandemia, registraron también en abril el **nivel más alto para ese mes** al menos desde 2009, superando en un **+5,2%** el registro del año pasado.

Entre los servicios de mercado, la evolución interanual positiva se debe en gran medida a la afiliación de la rama de la **hostelería, +16,5%a/a**, que alcanzó, también, el nivel más alto para un mes de abril al menos desde 2009. Junto con esta, también es destacable la evolución positiva que registraron las **actividades administrativas y de servicios auxiliares, +3,3%a/a**, las **actividades profesionales y técnicas, +5,1%a/a**, las **actividades artísticas, recreativas y del entretenimiento, +12,6%a/a**, y el **transporte y almacenamiento, +4,5%a/a**, todas ellas en máximos de afiliación para un mes de abril (al menos desde 2009), y las tres últimas en máximos desde enero de 2009 teniendo en cuenta todos los meses. Por el contrario, se mantuvo a la baja la afiliación en **las actividades financieras y de seguros, -5,5%a/a**, y en las **actividades inmobiliarias, -3,9%a/a**.

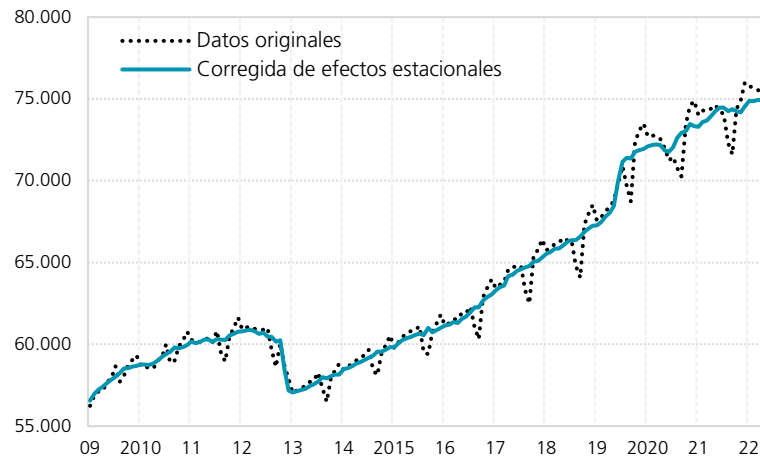
Dejando a un lado la afiliación de asalariados, la afiliación al **régimen especial de autónomos** perdió en **abril -48 personas afiliadas respecto al año pasado (-0,01%a/a)** y encadenó el segundo mes consecutivo de tasas interanuales negativas tras el único mes en positivo en casi tres años. Como resultado de esto, la afiliación a este régimen se situó en **65.462 personas, el nivel más bajo para un mes de abril al menos desde 2004**.

Respecto al año pasado disminuyó un **-2,8%a/a** la afiliación en el sector agrario y un **-1,1%a/a** en el sector de la construcción, mientras que aumentó un leve **+0,5%a/a** en la industria y un exiguo **+0,02%a/a** en el sector servicios. Respecto a abril de 2020, sin embargo, la evolución fue a la baja en todos los casos, **-5,3%, -1,1%, -0,1%** y **-0,1%** respectivamente.

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



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



Fuente: Elaboración propia de ADEGI en base a M^o Inclusión, Seguridad Social y Migraciones

El paro registrado disminuyó en abril un **-8,7%** respecto al año pasado y se situó un **+1,8%** por encima del registro de 2019, mínimo para este mes desde 2008.

En paralelo, el **paro registrado** se situó en abril en **30.791 personas paradas**, lo que supone **-2.919 persona paradas menos que el año pasado, -8,7%a/a**, y el **nivel más bajo para un mes de abril desde 2008**, aunque todavía un **+1,8%** más que en abril de 2019 (mínimo desde 2008; un **+22,4%** por encima).

La evolución interanual fue a la baja en todos los sectores: **-7,1%a/a** en la **agricultura**, **-8,6%a/a** en la **industria**, **-5,8%a/a** en la **construcción**, **-8,6%a/a** en el **sector servicios** y **-10,5%a/a** entre **aquellos sin empleo anterior**. De esta forma, el paro industrial alcanzó el segundo nivel más bajo al menos desde 2005 (sólo por encima del registro de febrero de 2022); en el sector de la construcción se alcanzó el nivel más bajo para un mes de abril al menos desde 2006 (por debajo del anterior mínimo de abril de 2019); y en el sector servicios se alcanzó el segundo nivel más bajo para un mes de abril de los últimos catorce años (sólo un **+3,5%** por encima del registro de 2019).

Uno de cada cinco contratos firmados entre enero y abril fue indefinido.

Por lo que afecta a la **contratación**, el número de **contratos firmados** durante los **cuatro primeros meses** del año acumuló un crecimiento del **+15,5%** respecto al **mismo periodo del año pasado** (+2,8% entonces), si bien fueron un **-8,1%** menos que durante el **primer cuatrimestre de 2019**.

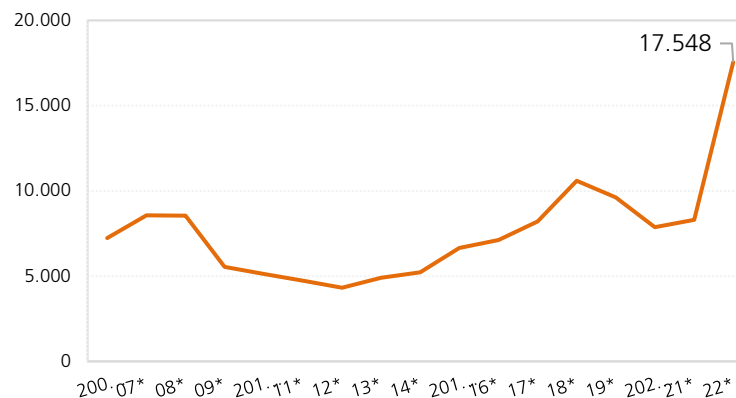
Respecto al año pasado se produjo un aumento del **+21,4%** en el **sector servicios** y del **+1,3%** en la **construcción**, pero una disminución del **-4,9%** en la **industria** y del **-14,1%** en el **sector agrario**. **Si comparamos con 2019**, sin embargo, fueron un **-5,2%** menos en la agricultura, un **-13,5%** menos en la **construcción** y un **-9,8%** menos en el **sector servicios**, pero un **+2,7%** más en la **industria**.

Por tipo, los **indefinidos** se multiplicaron por más de dos, **+111,4%**, y alcanzaron un volumen mucho más alto de lo habitual para este período; 17.548 contratos indefinidos. Fueron los **inicialmente indefinidos** los que aumentaron de una forma más llamativa, **+171,2%**, aunque los **convertidos en indefinidos** también los hicieron de forma significativa, **+42,7%**. Los **temporales**, sin embargo, aumentaron un **+2,6%** respecto al **año pasado**, pero disminuyeron un **-16,2%** respecto a 2019. De esta forma, el **21,7%** de los contratos firmados entre enero y abril fueron de **carácter indefinido**, muy por encima del 11-12% de los últimos años durante este periodo. Fueron el 13,6% de los firmados en enero, el 19,1% en febrero, el 23,9% en marzo y alcanzaron el 31,9% en abril.

Evolución del paro registrado. Gipuzkoa



Evolución de la contratación indefinida. Período enero-abril. Número de contratos



Fuente: Elaboración propia de ADEGI en base a M^o de Trabajo y Economía Social.

²²Desde 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:

Durante los primeros meses del año se mantuvo la recuperación del tejido productivo. En abril se contabilizaron 20.559 empresas con personas asalariadas, +315 más que el año pasado. Fueron todavía -208 empresas menos que en 2019, pero de mayor tamaño.

Abril terminó con **20.559 empresas cotizantes a la Seguridad Social²² con personas trabajadoras por cuenta ajena**, lo que supuso **+315 empleadores más que el año pasado, +1,6%a/a**, pero todavía **-208 empleadores menos que en 2019, -1,0%**.

La evolución interanual positiva se debió en gran medida al **sector servicios, +304 empleadores (+1,9%a/a)**, aunque también se produjo un aumento en la **construcción, +12 empleadores (+0,7%a/a)**, y en el **sector agrario, +5 empleadores (+1,7%a/a)**. En el **sector industrial**, sin embargo, se perdieron, todavía, **-6 empleadores** respecto al año pasado (-0,2%a/a). Si comparamos con abril de 2019, sin embargo, en todos los sectores se contabilizaron menos empleadores, todavía: un **-1,0%** menos en el sector agrario (-3 empleadores), un **-3,6%** menos en la industria (-97 empleadores), un **-1,2%** menos en la construcción (-20 empleadores) y un **-0,5%** menos en el sector servicios (-88 empleadores).

Por su parte, el número de personas asalariadas al que dan **empleo** estas empresas alcanzó en abril las **235.813 personas asalariadas**. Este es el **nivel más alto registrado** (no sólo para abril, sino teniendo en cuenta todos los meses) **al menos desde enero de 2013**. Son **+9.425 personas asalariadas más que el año pasado, +4,2%a/a**, y **+6.039 personas asalariadas más que en abril de 2019, +2,6%**. Respecto al año pasado el aumento fue del **+1,8%a/a** en la industria, del **+3,4%a/a** en la construcción y del **+5,1%a/a** en el sector servicios, mientras que en la agricultura se produjo una disminución del **-1,3%** (+975 personas, +337 personas, +8.131 personas y -18 personas respectivamente). Con relación a abril de 2019 aumentó el número de personas asalariadas en la construcción, **+4,3%**, y en el sector servicios, **+4,0%**, mientras que se produjo una disminución en el sector agrario, **-4,8%**, y también en la

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.

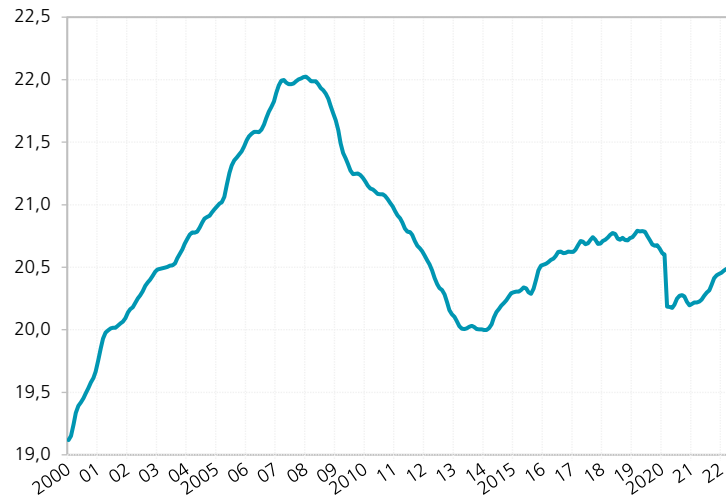


industria, -1,4% (+417 personas, +6.503 personas, -70 personas y -811 personas respectivamente).

Como resultado de esto, el **tamaño medio** de las empresas rozó en abril las **11,5 personas**, lo que supone un aumento del **+2,6% respecto al año pasado** y el **nivel más alto al menos desde enero de 2013**. Alcanzaron máximos para este mes el tamaño medio de las empresas industriales, 21,7 personas, de las empresas de construcción, 6,2 personas, y de las empresas del sector servicios, 10,5 personas, con aumentos respecto al año pasado del +2,0%/a, el +2,7%/a y el +3,1%/a respectivamente. El tamaño medio de las empresas del sector agrario, sin embargo, se situó en 4,5 personas, un -2,9% por debajo del registro del año pasado.

El tamaño medio de las empresas industriales alcanzó en abril las 21,7 personas.

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

Actividad económica internacional

El impacto de la invasión de Ucrania ha tensionado de forma muy importante los mercados de materias primas y energía, elevado la inflación y debilitado la actividad económica, principalmente en Europa, que se estanca en el primer trimestre.

En un momento en que la economía mundial se recuperaba de forma intensa de la pandemia y se acercaba a recuperar el nivel de PIB previo en la mayor parte de las economías, el impacto de la invasión de Ucrania por las fuerzas armadas rusas, además de la crisis humanitaria que supone, ha tensionado de forma muy importante los mercados de materias primas y energía, elevado la inflación a cifras apenas recordadas y debilitado la actividad económica, principalmente en Europa pero también en otras áreas.

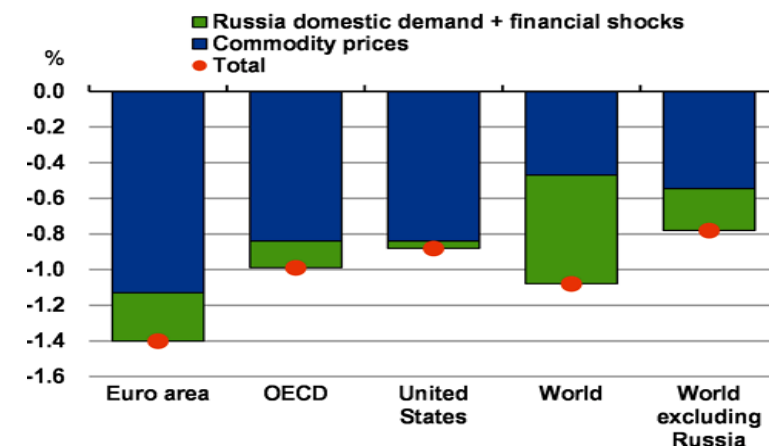
A esta situación tan cercana se suman otras algo más lejanas como la política de cero-Covid que está aplicando China en un momento de resurgimiento de casos por la variante ómicron, que está cerrando poblaciones tan populosas como Shanghai (26 millones de personas) y cuyo puerto, el más importante del mundo, se encuentra colapsado y supone otro freno más a la logística internacional y más presión sobre los precios.

El impacto de la invasión en el PIB lo estima la OCDE en su informe de marzo en -1,08 puntos porcentuales para el conjunto del mundo y -0,9 pp en EEUU (menos afectada por su menor vínculo con Rusia y Ucrania y su riqueza de energía y materias primas), pero alcanza -1,4 pp en la Zona Euro. Pero, sobre todo, elevará la inflación mundial en 2,5 pp que en la Zona Euro será de 2 pp.

El FMI en su informe de abril estima que el crecimiento mundial se desacelere del 6,1% estimado para 2021 al 3,6% en 2022 y 2023; es decir, 0,8 y 0,2 puntos porcentuales en 2022 y 2023 menos que lo previsto en enero. Y se proyecta una inflación de 5,7% en las economías avanzadas y de 8,7% en las emergentes en 2022. Para España rebaja el crecimiento del PIB al 4,8% en 2022 y el 3,3% en 2023.

De hecho, el PIB de EEUU que venía creciendo de forma extraordinaria a lo largo de 2021 (un 5,7% anual y el 1,7% q-o-q en el último trimestre, se contrajo un -0,3% en el primer trimestre de 2022 contra todo pronóstico (se esperaba +1%), a pesar de la solidez que siguen mostrando la demanda de consumidores y empresas y del mercado laboral, aunque la inflación escala hasta el 8,5%.

Impacto de la invasión rusa en el PIB de 2022
OCDE Marzo 2022

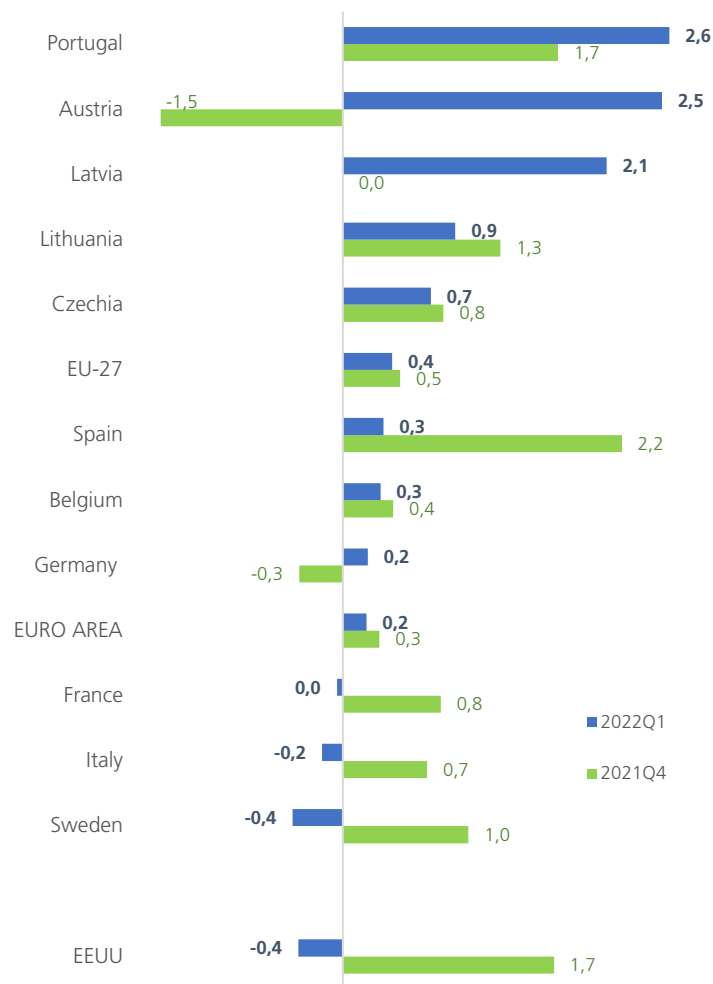


Previsiones de crecimiento del PIB
FMI Abril 2022



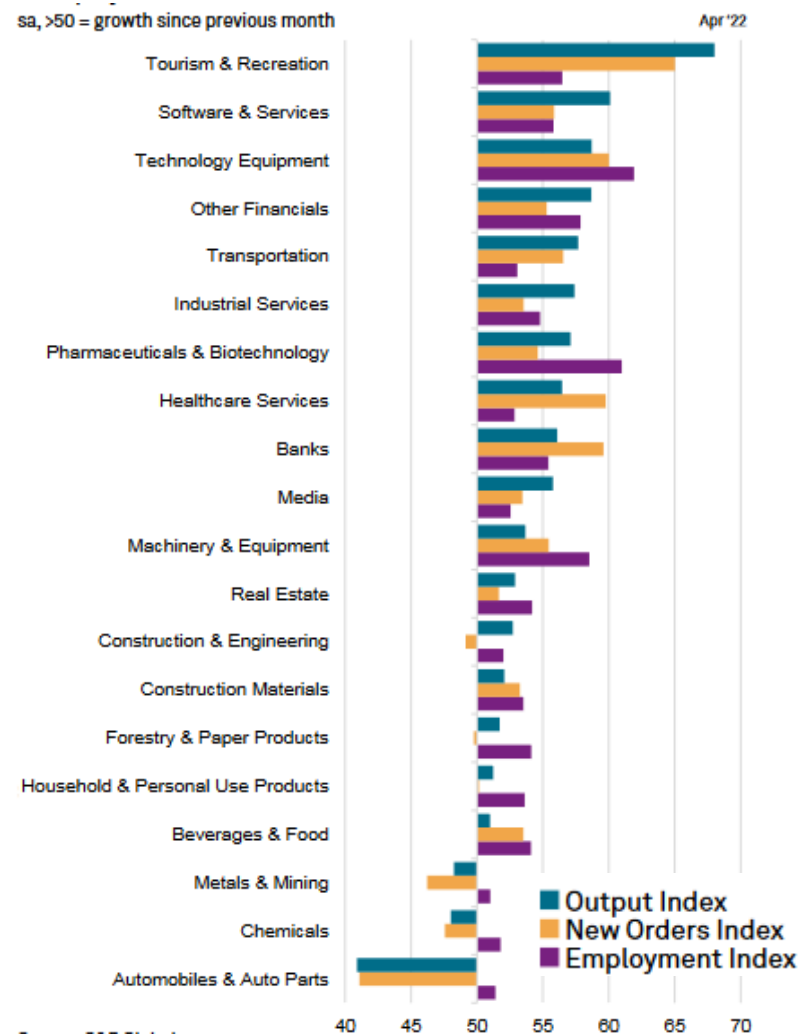
Fuente: OCDE y FMI

Crecimiento del PIB de la UE 4º trimestre y 1º trimestre 2022
Tasa inter-trimestral. En %



Fuente: Eurostat

Europe Sector PMI Activity Index
Output, New Orders, Employment



Fuente: S&P Global

Po su parte, la **economía europea** se estancó en el primer trimestre de 2022. El PIB de la UE27 creció un +0,4% intertrimestral y la de la Euro Zona un escaso +0,2% (+0,3% en el 4º trimestre de 2021). Alemania creció un +0,2% y evitó entrar en recesión técnica tras la contracción del -0,3% del trimestre anterior. Sin embargo, se contrajeron Suecia (-0,4%), Italia (-0,2%) y en Francia el crecimiento fue nulo. Por el contrario, Portugal (+2,6%), Austria (+2,5%) y Letonia (+2,1%) fueron los países con mayor crecimiento. España y Bélgica registraron un aumento del +0,3%, aunque en el caso de España supone una fuerte ralentización del +2,2% del trimestre anterior. Sin embargo, se sigue creando empleo (+0,5% en el 4º trimestre de 2021) y la tasa de paro baja en marzo al 6,8% en la Zona Euro (era 8,2% un año antes).

Y como se ha mencionado antes, la inflación ha escalado en abril hasta el 7,5% en la Zona Euro, donde Francia (5,4%) e Italia (6,6%) son de los pocos países donde es menor del 7% y varios para los que es superior: Alemania (7,8%), España (8,3%) o Países Bajos (11,2%), pero que llega incluso al 19% en Estonia.

A pesar de estas dificultades, los niveles de actividad se mantienen altos y las perspectivas para la industria y los servicios siguen en positivo, aunque se reducen por el impacto de la guerra y los precios.

El Índice Final Compuesto de Actividad Total de la Zona Euro (S&P Global Europe Sector PMI) se situó en abril en 55.8 (54.9 en marzo), registrando su máxima de 7 meses, con un crecimiento más rápido del sector servicios pero desaceleración industrial. De hecho, indica un aumento de la actividad récord en el sector turístico, encabezando el listado de 17 sectores en los que la actividad crece. Le siguen Software y servicios y Equipamiento tecnológico. Por el contrario, reducen su actividad los Vehículos y sus partes (con la mayor caída desde mayo 2020), Química y Metales y minería.

Indicadores de confianza

La confianza económica sigue en niveles altos y expansivos, aunque en marzo en la UE se empieza a sentir la influencia de la invasión de Ucrania y los altos precios de los suministros. Este empeoramiento se debe principalmente a la gran caída de la confianza del consumidor y en menor medida del comercio y la industria, mientras que los servicios se mantienen elevados.

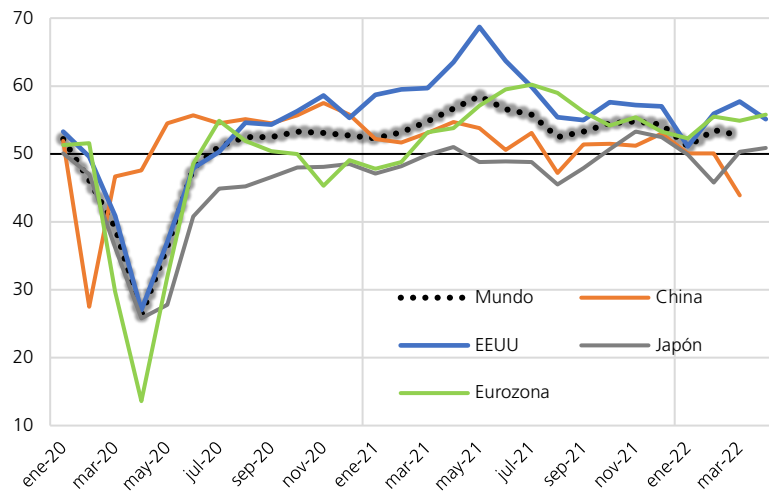
En relación con los diferentes indicadores de confianza disponibles, el **Índice de Gestores de Compras-PMI compuesto de manufacturas y servicios** de la UE ya recuperado del impacto del Covid y, de hecho, alcanzando máximos históricos tanto por el empuje de las manufacturas como por la mejoría y progresiva recuperación de los servicios, mantiene su nivel hasta abril 2022, sin notar los efectos de la invasión de Ucrania ni del encarecimiento de los aprovisionamientos y la energía. No se puede decir lo mismo de China para la que si se observa un retroceso en el indicador, en fase recesiva en marzo (43,9 puntos).

En la UE la confianza se encuentra descendiendo desde que en julio alcanzara los 60 puntos (un dato especialmente elevado que no se veía desde junio de 2006), y cae hasta los 52,3 puntos en enero para subir a 55 puntos en febrero y marzo, por tanto, en zona expansiva. Las principales economías europeas se mantienen en estos primeros meses de 2022 en zona expansiva, tanto por el buen nivel que mantiene la confianza industrial como por el fortalecimiento que registran los servicios.

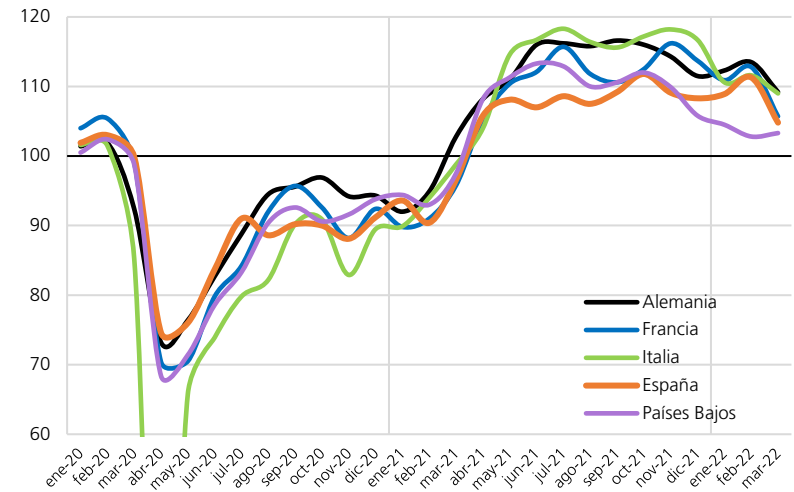
Los últimos datos del PMI de IHS Markit para abril señalan que esta tendencia se mantiene y de hecho, se produce una aceleración del crecimiento económico de la eurozona (del 54,9 en marzo a 55,8 en abril), con un sector de servicios que sigue en recuperación y compensa el casi estancamiento de la producción manufacturera. Sin embargo, la confianza se mantiene moderada por las preocupaciones sobre la guerra de Ucrania y el aumento de los precios y costes de las empresas.

El **Economic Sentiment Indicator** de la Comisión Europea se ha mantenido en el segundo semestre en un índice históricamente elevado entre 115 y 116 puntos, aunque ya en diciembre baja a 113 puntos. En los primeros meses de 2022 se mantiene, pero empeora súbitamente en marzo hasta llegar a 107,5 puntos (5 puntos menos que en el mes anterior), aún en zona expansiva.

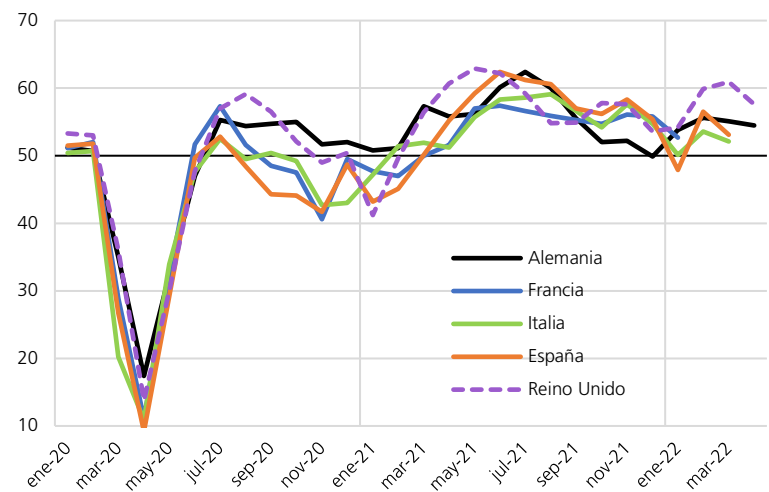
PMI compuesto de manufacturas y servicios
Economías avanzadas



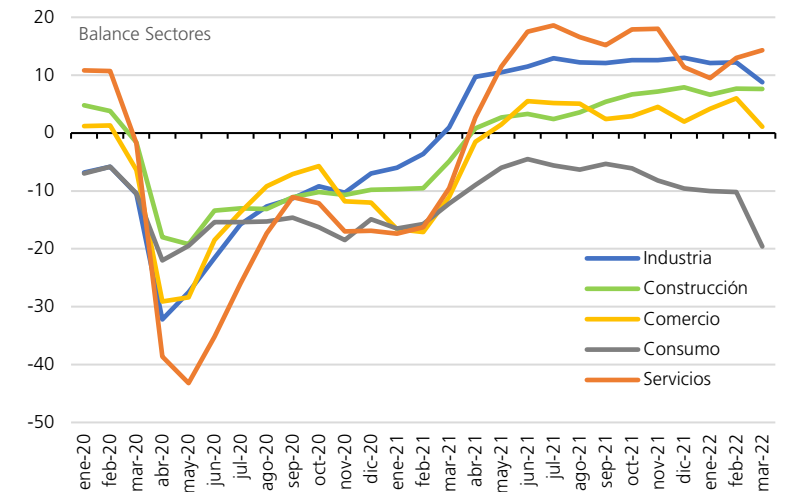
Indicador de confianza económica ESI
Por países



PMI compuesto de manufacturas y servicios
Países EU



Indicador de confianza económica ESI
Por sectores



Fuente: Ministerio de Economía

Fuente: Comisión Europea (ESI)

Este rápido empeoramiento de marzo se debe primero a la caída de la confianza del consumidor (-4,9 pp), segundo del comercio (-4,9pp) y tercero de la industria (-3,4pp). Sin embargo, el indicador de servicios mejora (+1,3 pp). Y se produce casi simultáneamente en las principales economías del área euro y en magnitud similar.

El **índice compuesto de confianza de los consumidores**²³ que ya venía cayendo ligeramente desde el pasado septiembre se desploma en marzo. Así, en la UE se reduce en -9,4 pp, en Alemania -7,1 pp, en Francia -10,6 pp, en Italia -9,2 pp pero en España lo hace nada menos que en -17,9 pp.

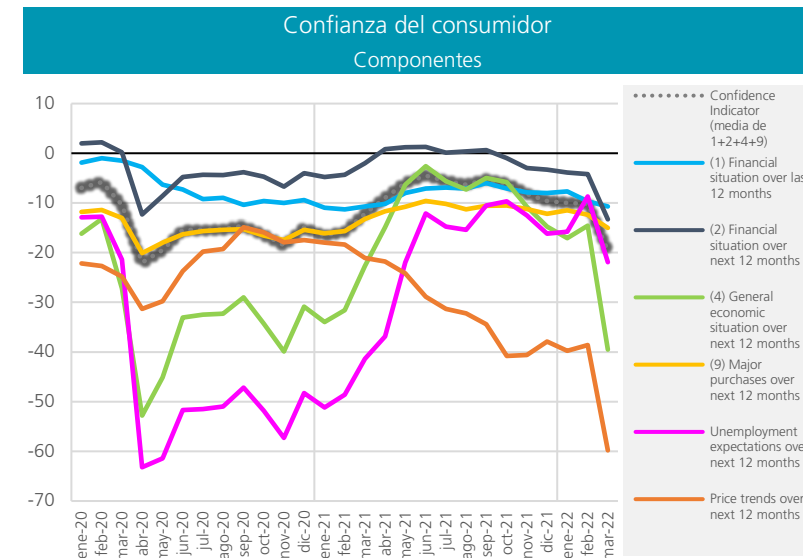
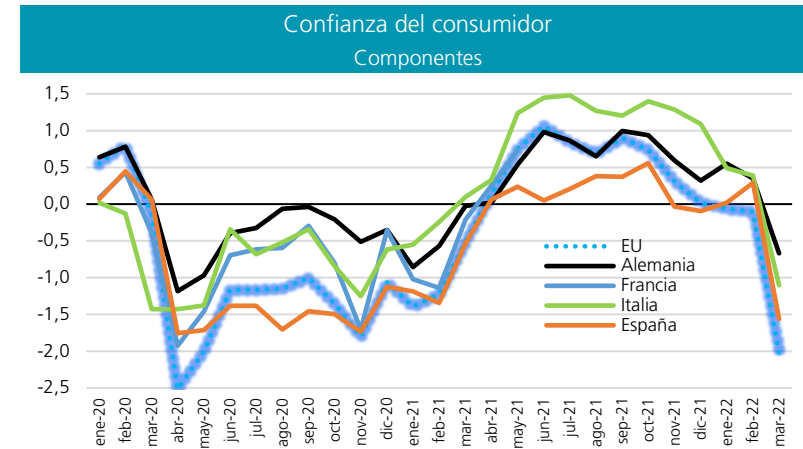
En el conjunto de Europa los componentes que más están contrayendo la confianza del consumidor es la situación económica general esperada en los próximos meses (-24,9 pp de caída entre febrero y marzo), obviamente impactado por la invasión de Ucrania y el crecimiento de los precios de la energía, y la situación financiera esperada (-9,1 pp). Por el contrario, tanto la situación económica pasada como la situación financiera de los últimos 12 meses apenas se deterioran.

Otros componentes de la confianza económica también se reducen de forma importante. Así, junto con la situación económica, aumenta de forma fulminante la tendencia esperada de aumento de los precios para los próximos meses (+21,2pp), la mayor desde junio de 2008 y muy por encima del aumento de las expectativas de desempleo (+13,2pp) o de la caída de grandes compras en los próximos meses (-4,4pp).

Por su parte la **confianza industrial**²⁴ también se reduce ligeramente en la UE en marzo (-3,4pp hasta los +8,8 puntos), pero se mantiene en zona expansiva y relativamente elevado finaliza. Esta caída es algo mayor en Alemania (-4,9pp) y Francia (-6pp) pero también es significativa en España (-4,6pp) y menor en Italia (-0,8pp). El saldo de confianza sigue siendo muy elevado en Alemania (+18,8 puntos) e Italia (+7,7) pero empieza a ser menor en España (+4,4) y muy escaso en Francia (+1,1).

Prácticamente todas las ramas industriales presentan un índice de confianza positivo en febrero y marzo de 2022 (salvo Textil, Otros equipos de transporte, Producción de soportes grabados y Productos alimenticios) y en algunos casos en récord. Destacan por su elevado índice las ramas de Productos del petróleo, Vehículos de motor, Productos informáticos y electrónicos, Maquinaria y equipo y Equipo eléctrico, entre los 12 y los 22 puntos.

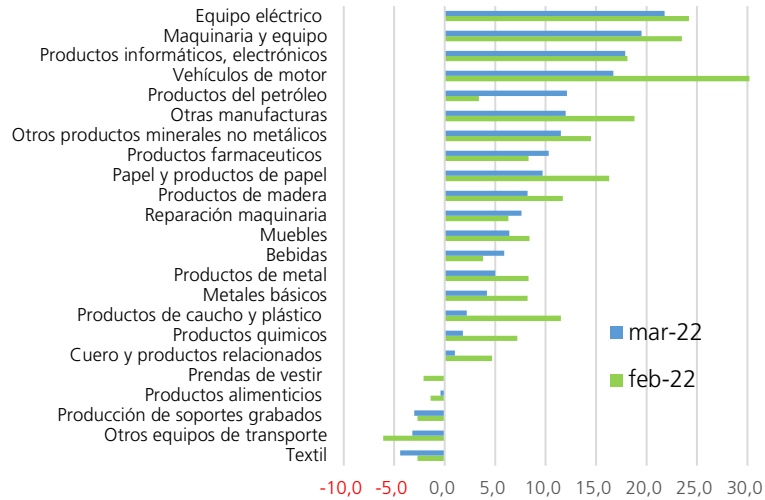
²³ Índice de confianza consumidor = (Situación financiera últimos 12 meses + Situación financiera esperada próximos 12 meses + Situación económica general próximos 12 meses + Grandes compras próximos 12 meses) / 4.



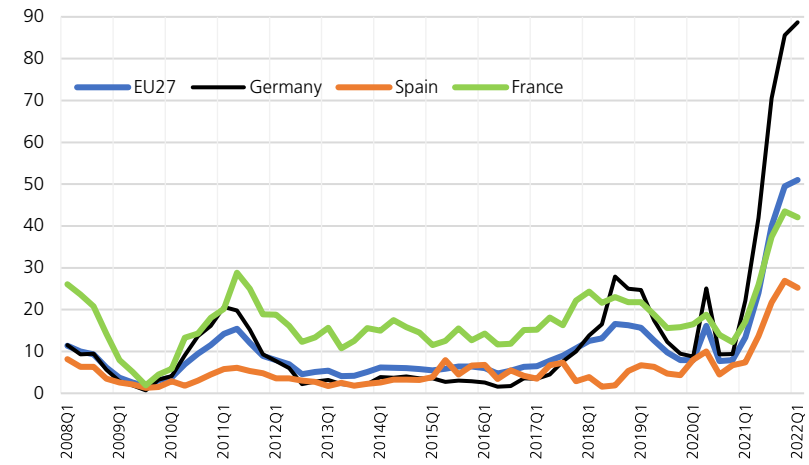
Fuente: Comisión Europea (ESI)

²⁴ Índice de confianza industrial = (Nivel de Pedidos – Stock de productos terminados + Expectativas de producción de los próximos meses) / 3.

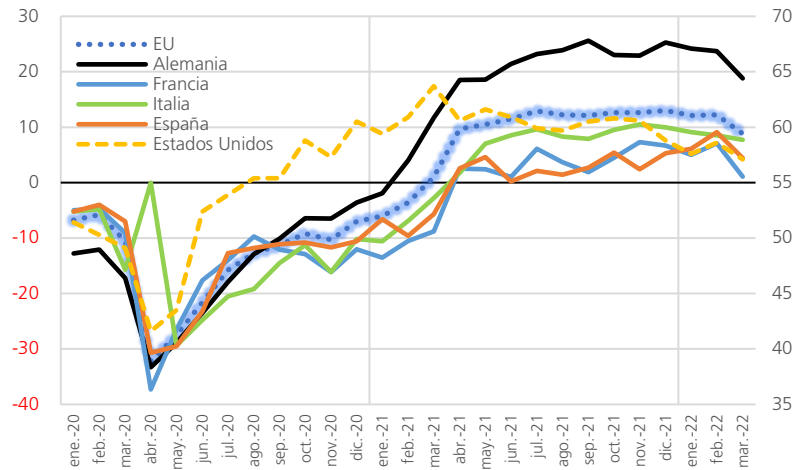
Índice de confianza industrial Por ramas



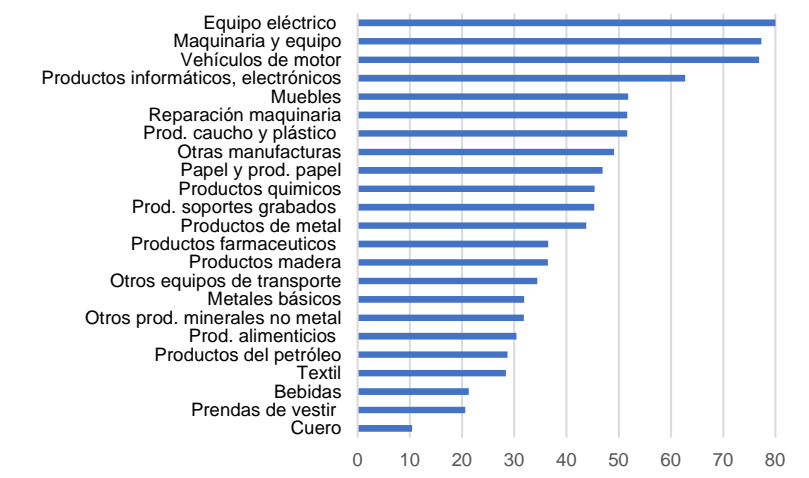
Empresas industriales con limitaciones por materiales y/o equipo Por país



Índice de confianza industrial Por países



% Empresas con limitaciones por materiales y/o equipo



Fuente: Comisión Europea (ESI)

Fuente: Comisión Europea (ESI)



Pero todos disminuyen en marzo, con contadas excepciones (Productos alimenticios y bebidas, Reparación maquinaria, Productos farmacéuticos, Prendas de vestir, Otros equipos de transporte y Productos del petróleo). Destacan por sus caídas las ramas de Vehículos de motor (-14pp), Productos de caucho y plástico (-9pp), Otras manufacturas, Papel y productos de papel, Productos químicos, Maquinaria y equipo y Metales básicos).

De hecho, las **limitaciones debidas a falta de aprovisionamientos y equipos** que se agudizan especialmente a partir del 2º semestre del año 2021 y lo sitúan en máximos históricos para el conjunto de la UE, siguen aumentando en este primer trimestre de 2022 aunque menos intensamente. Reportan este tipo de problema más de la mitad de las empresas de las ramas de Productos de caucho y plástico, Reparación de maquinaria, Muebles, Productos informáticos y electrónicos, Vehículos de motor, Maquinaria y equipo y Equipo eléctrico. No obstante, disminuyen respecto del trimestre anterior para Otros equipos de transporte, Productos de caucho y plástico, Productos de metal y Vehículos de motor.

La confianza del **sector servicios**²⁵ lleva en positivo desde mayo del año 2021 y aunque entre diciembre y enero 2022 sufrió un pequeño retroceso, ha seguido entre febrero y abril manteniendo un nivel notable lo que permite sostener el índice de confianza compuesto. De hecho, este avance en servicios es especialmente significativo en España y Alemania que además se sitúan con los índices más elevados entre las mayores economías europeas, 15,8 puntos y 17,5 puntos respectivamente.

Destacan por sus altos índices las ramas de Agencia de viajes, Transporte aéreo y Alojamiento, junto con las Actividades de empleo, Actividades inmobiliarias, Actividades creativas, artísticas y de entretenimiento. Ramas que también se encuentran entre las que más aumentan desde el pasado diciembre junto con Reparación de ordenadores y enseres personales y del hogar, Actividades administrativas de oficina, Bibliotecas, archivos, museos y otras actividades culturales y Actividades de servicio de alimentos y bebidas.

²⁵ Índice de confianza servicios = (Nivel de negocio últimos 3 meses + Demanda últimos 3 meses + Expectativas de demanda próximos 3 meses) / 3.

Comercio mundial

El volumen de comercio mundial mantiene en los primeros meses de 2022 su tendencia creciente y en cifras de intercambios récord, recuperado del frenazo económico que supuso la pandemia, aunque algunos indicadores de la presión en las cadenas de suministro señalan un cierto aumento en marzo-abril.

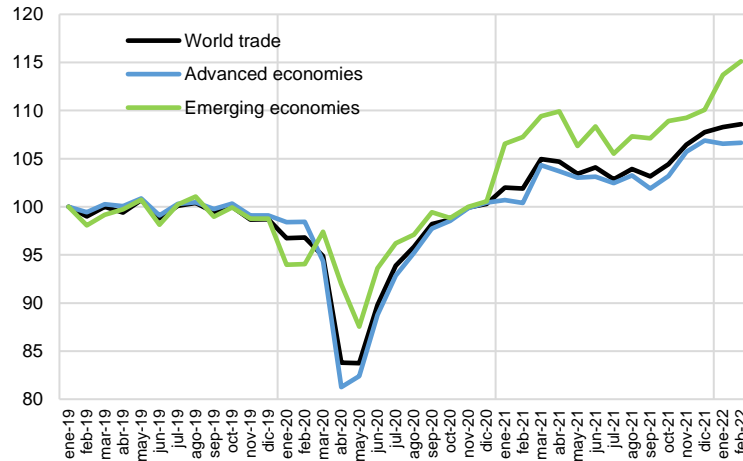
Hasta febrero de 2022 el volumen de comercio mundial mantiene su tendencia creciente y en cifras de intercambios récord, recuperado del frenazo económico que supuso la pandemia. Los datos del **CPB World Trade Monitor** señalan un crecimiento del comercio mundial del 7,4% en 2021 - aproximadamente un 11% por encima de niveles pre-pandemia- y de un 0,8% en los dos primeros meses de 2022, que supondría alrededor del 5% anual.

El crecimiento del comercio en 2021 es menor entre los países avanzados (6,4%) que entre los emergentes (9,5%) y se mantiene así en los dos primeros meses de 2022. De hecho, cae en los países avanzados (-0,2%) mientras que sigue en aumento entre los emergentes (4,6%).

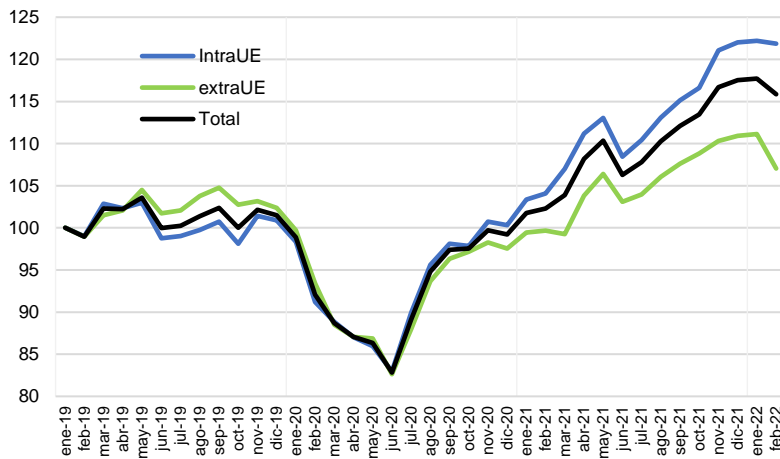
En el caso de las **exportaciones de Europa** tras batir récord en 2021 superando a 2019 en un 7,8%, principalmente por el aumento del comercio intraeuropeo (11,6% sobre 2019) aunque el extraeuropeo también sube a máximos históricos (2,3% sobre 2019), mantiene en enero y febrero en esta línea de crecimiento. Así, el comercio intraUE crece hasta febrero un 23% interanual y el extraUE lo hace en un 18%.

Por su parte, los diversos indicadores de la presión que se ha estado produciendo en el comercio internacional y en las cadenas de suministro señalan un cierto aumento en el último mes de los costes del transporte marítimo internacional, ocasionados tanto por las tensiones geopolíticas como por las medidas anti-Covid tomadas por China.

Volumen de comercio mundial
Índice enero 2019 = 100



Exportaciones de la UE27
Índice enero 2019 = 100

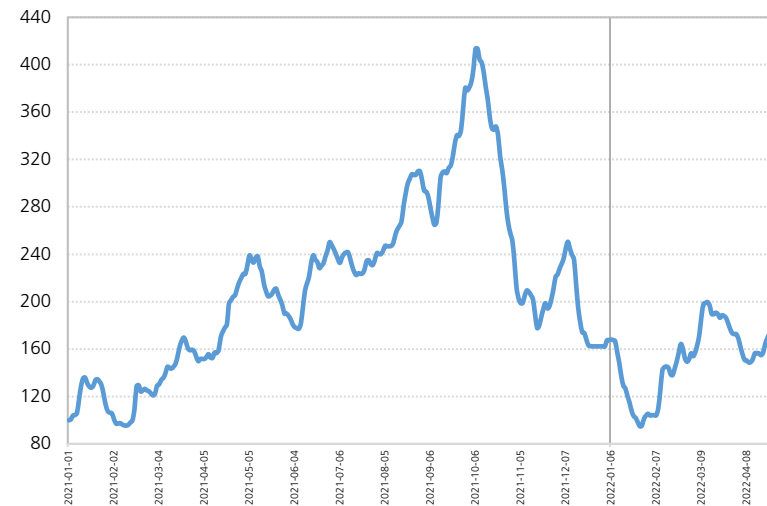


Fuente: CPB World Trade Monitor

Así, el **Baltic Dry Index** (índice de los fletes marítimos de carga a granel seca de hasta 20 rutas clave marítimas de todo el mundo) que alcanzó a finales de septiembre valores máximos desde 2008, descendió a la mitad en enero 2022 para aumentar hasta abril.

El **Drewry World Container Index** (índice de las tarifas reales de fletes de contenedores para las principales rutas comerciales de Este a Oeste) que también alcanzó máximos a mediados de septiembre se ha venido reduciendo lentamente desde entonces hasta el último dato de abril, y en todas las rutas entre Asia y el Pacífico como entre Asia y Europa.

Baltic Dry Index
Enero 2001 = 100



Fuente: Baltic Dry Index (BDI)

Producción industrial y pedidos

La producción industrial mantiene su tendencia creciente en Europa en los dos primeros meses del año, aunque la rama del automóvil sigue retrocediendo, lo mismo que el nivel de pedidos industriales, donde destacan las ramas de Equipos eléctricos, Maquinaria y equipo, Vehículos de motor y los Productos informáticos y electrónicos.

Durante el año 2021 la producción industrial europea creció un considerable 8% recuperando la actividad perdida como consecuencia de la pandemia. La recuperación fue más rápida a partir del otoño y se ha prolongado para el conjunto de la UE durante los dos primeros meses de 2022 para los que disponemos de datos.

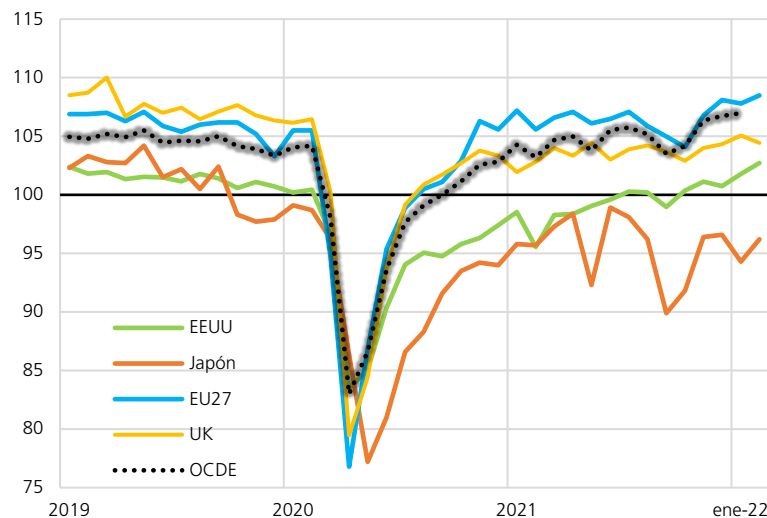
Centrando en estos primeros meses de enero y febrero, entre los principales países europeos se constata una mejor evolución en Alemania (+1,5% en los dos primeros

meses de 2022 que en los dos últimos de 2021) y Francia +1,3%), que en España (+0,3%) o Italia -2%), aunque estos dos últimos países ya han recuperado y superado su producción prepandemia frente a los dos primeros que aún se encuentran por debajo.

Y entre las ramas con mayor crecimiento en estos primeros meses se encuentran las de Otros productos minerales no metálicos, Productos de metal, Productos alimenticios y bebidas y Madera y productos de madera y corcho. Por el contrario, siguen reduciendo su producción los Productos informáticos, electrónicos y ópticos y Vehículos de motor (que cayó un -8% en 2021 y lo hace en un -3% en los dos primeros meses de 2022, aunque con un nivel de pedidos que aumenta fuertemente a principios de año).

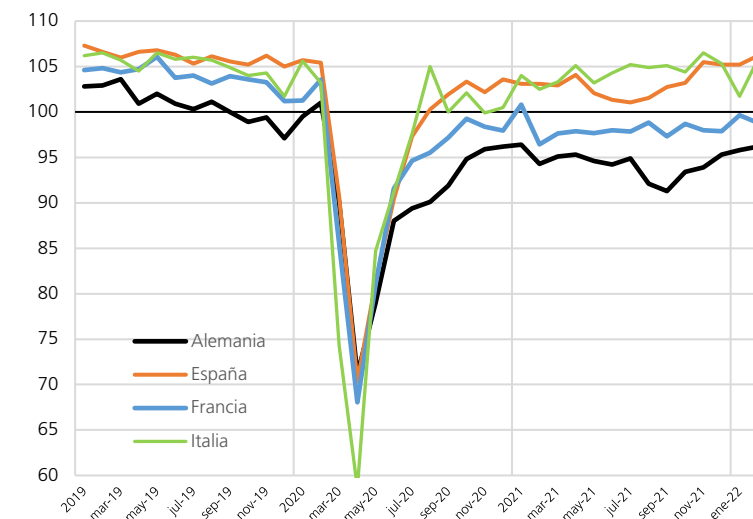
Reino Unido presenta una evolución algo superior a la de la UE y en estos dos meses de 2022 crece un +2,3%, pero tampoco ha recuperado el nivel prepandemia. Y fuera de Europa, en **EEUU** la producción industrial crece un 5,4% interanual en enero y febrero. La evolución industrial es peor en **Japón** que presenta un IPI que se retrae un -0,5% en este principio del año, y que aún está un -2,5% por debajo de enero 2020.

Índice de Producción Industrial
2015 = 100, Corregido de efectos de calendario



Fuente: Eurostat

Índice de Producción Industrial
2015 = 100, Corregido de efectos de calendario

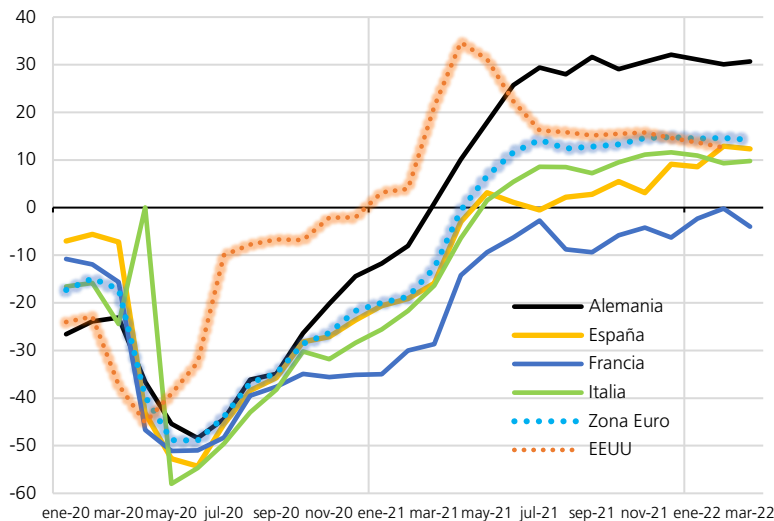


Fuente: Eurostat

También el **nivel de pedidos industriales**²⁶ se mantiene en niveles elevados tras recuperar en 2021 lo perdido el año anterior. El año 2021 terminaba en diciembre con un saldo positivo de +11,6 en el conjunto de la UE27 (no conocido antes en esta estadística que se remonta a 1985) y en el primer trimestre de 2022 presenta una media de 11 puntos. Este saldo medio del primer trimestre es de 30,6 puntos en Alemania, 11,3 en España (que cayó en enero a 8,6 pero remonta en febrero hasta 12,9, tercer mejor registro histórico), 10 puntos en Italia, 13,3 en Países Bajos o 34,9 en Suecia. Sin embargo, Francia se mantiene en terreno negativo de -2,2 puntos que sin embargo está entre sus mejores datos desde el año 2000.

Por ramas, en todas mantienen un saldo positivo elevado los Equipos eléctricos, Maquinaria y equipo, Vehículos de motor y los Productos informáticos y electrónicos. En el polo opuesto, siguen con saldo negativo, aunque menor que hace un año, las ramas de Prendas de vestir y Textil y Cuero, Producción de soportes grabados, Productos alimenticios y Bebidas y Otros equipos de transporte.

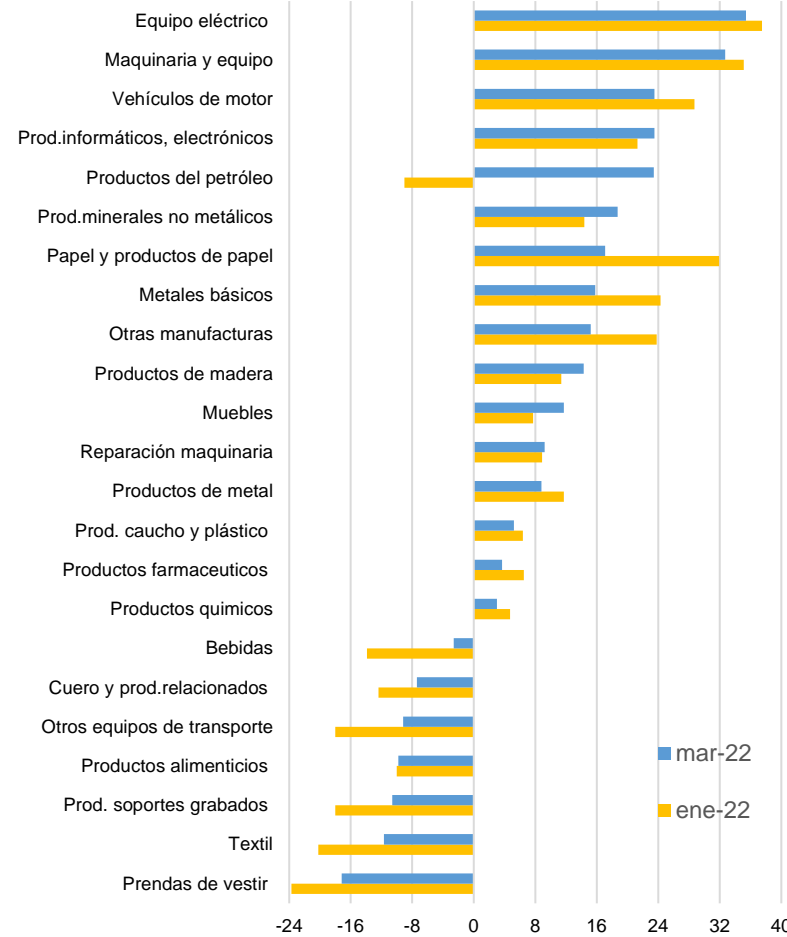
Nuevos pedidos industriales. Por Países. Corregido de efectos de calendario



Fuente: Comisión Europea (ESI)

²⁶ Saldo entre respuestas de aumento y disminución.

Pedidos industriales. Sectores UE Saldo de respuestas



Fuente: Comisión Europea (ESI)

Precios de los suministros

Desde los últimos meses de 2021 los precios de las materias primas han vuelto a subir a niveles récord, especialmente los metales. También el precio del petróleo y del gas natural superan ampliamente los 100 €/b y los precios de la electricidad multiplican por 4 la factura del pasado año en estos primeros meses de 2022.

Materias primas

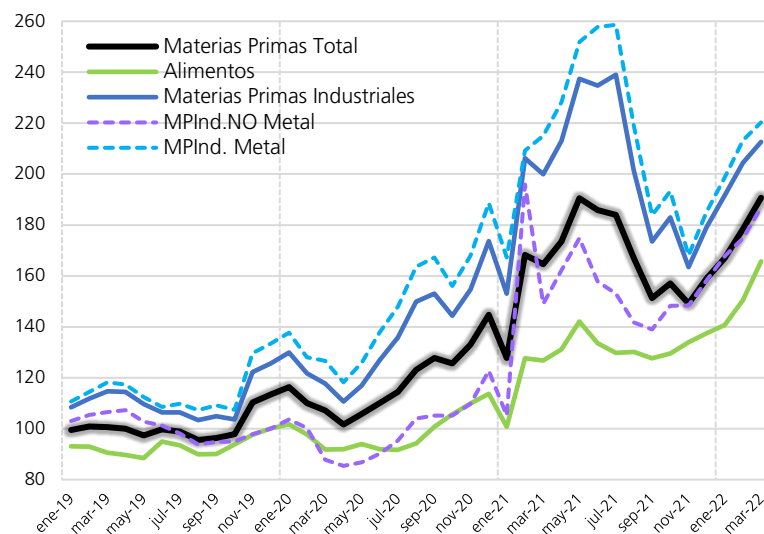
Los precios de las **materias primas** ya comenzaron a crecer desde abril 2020, debido a la carencia coyuntural de materias primas para abastecer el repunte de demanda tras el momento álgido de parada de actividad económica por la pandemia, y se mantuvieron en aumento hasta mayo 2021, para caer hasta octubre, pero aún en

niveles muy elevados por la rápida recuperación de la demanda y los problemas de logística para abastecerla.

Sin embargo, esta tendencia de descenso no se ha consolidado y desde los dos últimos meses de 2021 los precios de las materias primas casi sin excepción han vuelto a subir a niveles casi récord. Así, el índice global de precios de **The Economist** crece desde el pasado diciembre casi un 20% y se coloca en marzo casi un 80% por encima de abril 2020, tanto para alimentos como materias primas industriales, y especialmente en las materias primas metálicas (un 112% por encima que en marzo de 2020). Para abril disminuyen ligeramente tras el fuerte repunte de marzo, aunque en niveles muy elevados.

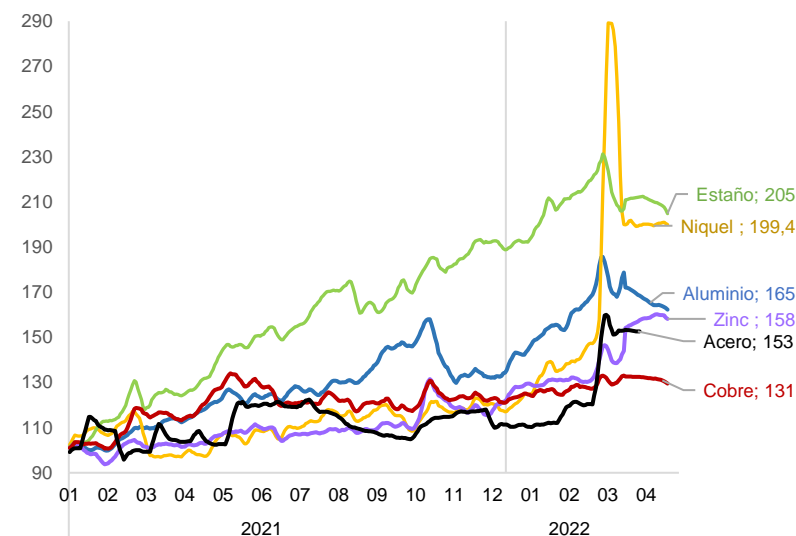
Entre los metales destaca el aumento en estos primeros meses de 2022 del precio del níquel (+67%), del acero (+37%), del zinc (+29%) y aluminio (+22%), siendo algo menores los de cobre (+8%) o estaño (+11%).

Evolución de los precios de las materias primas
2015 = 100



Fuente: Ministerio de Economía, LME y The Economist

Evolución de los precios de los metales
Enero 2020 = 100



Fuente: Ministerio de Economía, LME y The Economist

Precios de la energía: petróleo, gas natural y electricidad

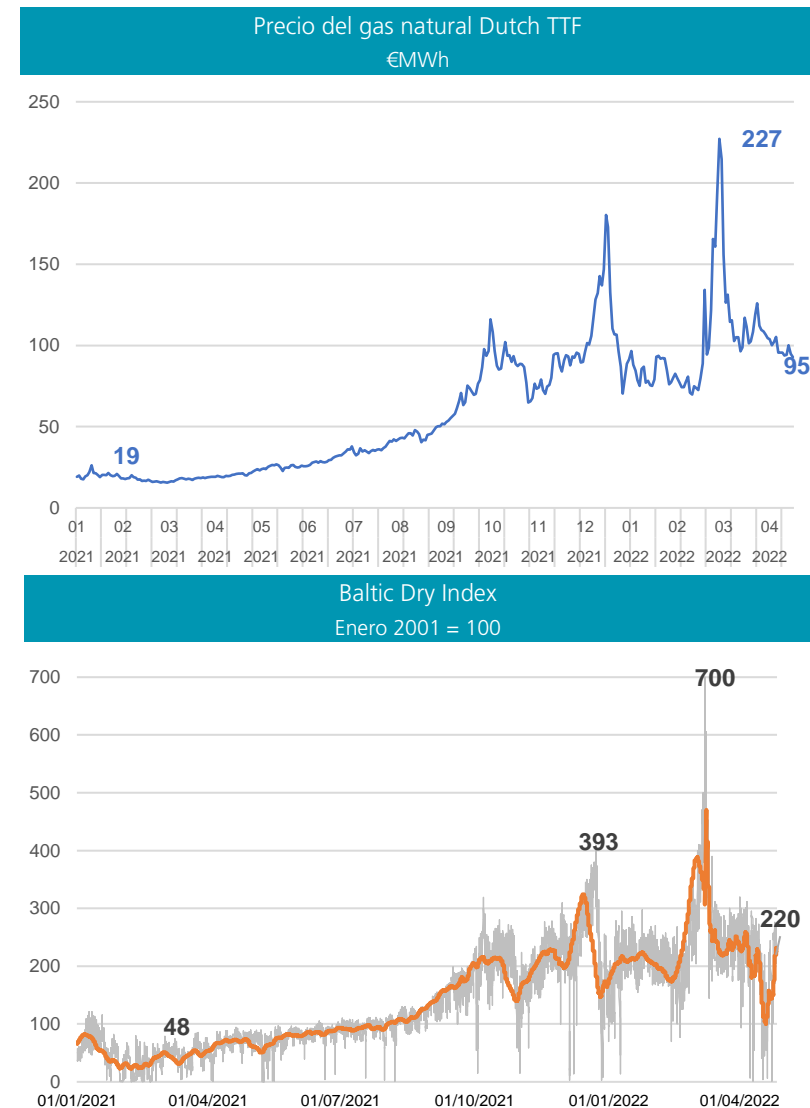
La **cotización media del petróleo Brent**, que se desplomó como consecuencia de la crisis Covid hasta los 24 €/b de media en abril 2020, ha crecido desde entonces prácticamente sin pausa y alcanza a finales de abril una media mensual de más de 102 €/b (112\$/b), nivel que en euros no hemos visto más que puntualmente en 2008 (si en dólares en 2014).

Así, el barril de Brent del mar del Norte llegó a cotizar en 128 \$/b el 8 de marzo, impulsado por la inestabilidad causada por la invasión de Rusia a Ucrania, mientras que la OPEP y sus aliados (Opep+) mantienen restringida su producción. Ciertamente en los últimos días se observa una cierta reducción del precio, aunque aún por encima de los 100 \$/b. Hay que tener en cuenta que Rusia es el tercer productor mundial de petróleo (tras EEUU y Arabia Saudí) y el 2º exportador (19% del gas y 11% del petróleo).

Lo mismo ha ocurrido con los **precios del gas natural** que ya en el segundo semestre de 2021 empezaban a apuntar subidas: a principios del año 2021 se cotizaba la referencia europea alrededor de 20 €/MWh (TTF-Title Transfer Facility, precio del gas en el mercado spot de Holanda) que llegó en octubre a superar los 100 €/MWh e incluso el 21 de diciembre alcanzó los 180 €/MWh, mientras que la referencia americana HH-Henry Hub 'solo' se duplica. La invasión de Ucrania a finales de febrero llevó el precio a los 227 €/MWh, aunque en el último mes han vuelto a situarse alrededor de los 100 €/MWh a medida que se hace mayor acopio del gas líquido-GNL, su consumo para calefacción y producción de energía baja (comienzan a entrar más renovables al mix energético) y parece que suben ligeramente las reservas.

La dependencia existente del gas para producir electricidad cuando existe una baja producción de renovables (ha pasado de aportar el 8% en 2019 al 16% en 2021, sustituyendo al carbón) y su notable influencia para marcar el precio medio en las subastas marginalistas, también han conducido a unos **precios de la electricidad** que en estos primeros meses de 2022 multiplican por 4 o incluso quintuplican la factura del pasado año. Si en el primer semestre de 2021 el precio medio es de menos de 60 €/MWh, la media del segundo es de 164 €/MWh (superó los 300 en algunas horas a finales de diciembre) y la media de los cuatro primeros meses de 2022 se coloca en 220 €/MWh con picos que han superado los 700 €/MWh en marzo a raíz de la invasión de Ucrania.

El mercado de futuros sobre el precio de la electricidad apenas presenta variaciones para este año 2022, con precios que superan los 200 €/MWh en el resto de los meses del año y que sólo se rebajarían alrededor de 150 €/MWh en 2023.



Fuente: Ministerio de Economía, OMIE y elaboración propia.

Precios de bienes de consumo e industriales:

La inflación alcanza en los países avanzados máximos que no se veían desde la década de los 80. En España ascienden hasta el 9,8% en marzo, empujada por los precios de la energía que suponen el 80% del aumento. También los precios industriales están repercutiendo estas alzas y crecen casi un 12% (4,4% sin energía).

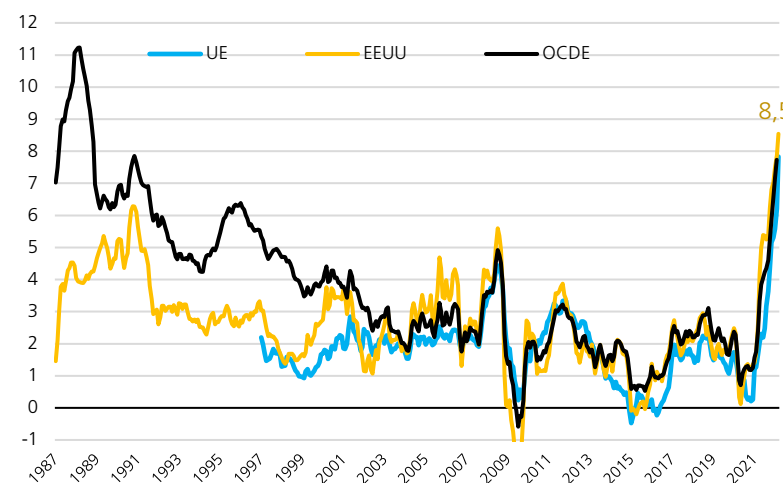
Precios de los bienes de consumo

Desde finales de la década de los 80 (1987-90) en los países de la OCDE no se había registrado una tasa de inflación que superaba el 7%, con la que hemos comenzado en el primer trimestre de 2022, tras más de 30 años de descensos casi continuados de los precios de los bienes de consumo. De hecho, incluso en los EEUU desde 1982 no se había superado el 8% que alcanza en su último mes. Y entre las principales economías europeas, Países Bajos (11,7%) y España (9,8%) encabezan el ranking de países con mayor inflación donde la media europea es de un 7,8% (Lituania con el 15,6% y Estonia con el 14,8% son las de mayor tasa). Por debajo se encuentran Italia (6,8%), Portugal (5,5%) y Francia (5,1%)

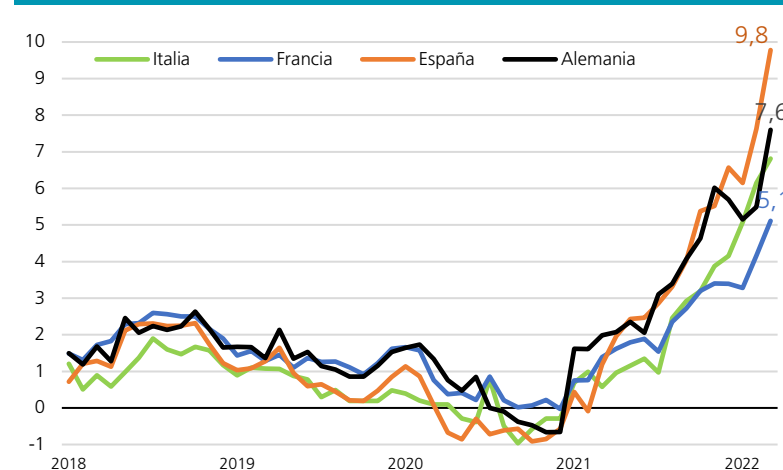
Como adelantábamos, la inflación española alcanza una tasa en marzo del 9,8%, la más alta desde 1985. Este enorme incremento que se produce desde principios de 2021 de forma prácticamente lineal se debe al aumento de los precios de la energía (carburantes y electricidad que suponen el 70-75% del incremento de los precios en estos tres primeros meses del año), pero a los que al final del año se empiezan también a sumar otros componentes. Así, la inflación subyacente (índice general sin alimentos no elaborados ni energía) crece en marzo un 3,4% tras años en los que raramente llegaba al 1% e incluso los bienes industriales sin energía (que entran dentro de los bienes de consumo) alcanzan un 11,8% mientras que los servicios apenas llegan al 2,4%.

Las últimas proyecciones de Funcas de marzo estiman que en este mes la inflación habría tocado techo y señala a una tasa interanual en diciembre 2022 del +4,4% y una media anual del +6,8% (media del 3,5% de la inflación subyacente), aunque con un amplio margen de error debido a la escasa estabilidad de los precios de la energía (escenario central en el que el precio del petróleo Brent se mantenga en 105\$). En un escenario tensionado, en el que el petróleo aumenta a 120 \$/b, la inflación media sería del 7,8%.

Índice de Precios de consumo
Tasa de variación interanual

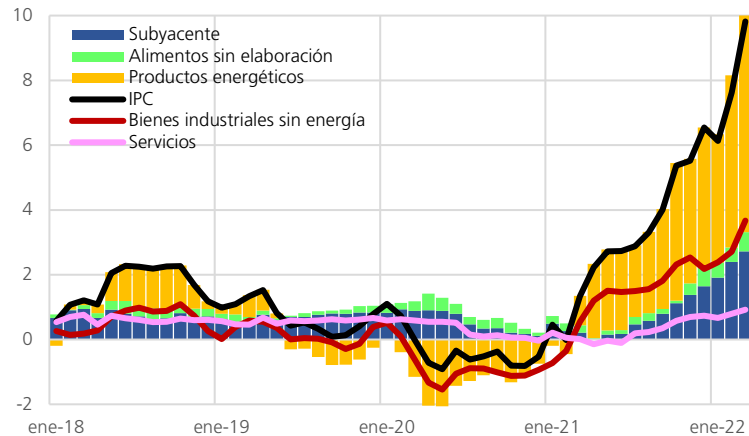


Índice de Precios de Consumo en EU
Tasa de variación interanual

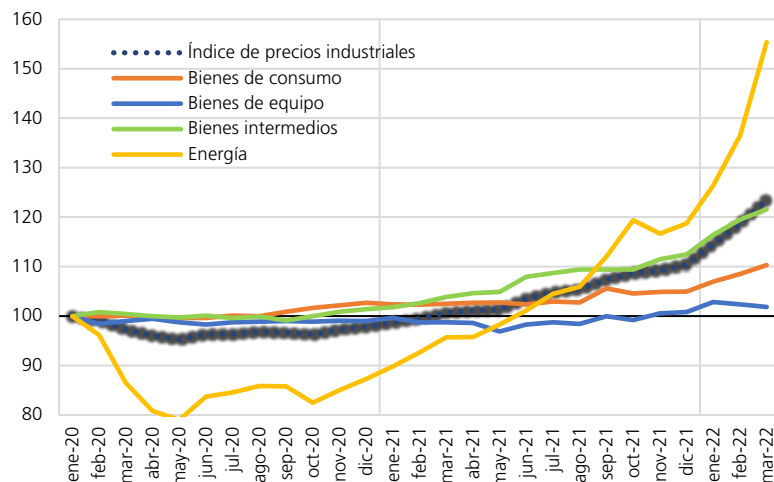


Fuente: Ministerio de Economía y Eurostat.

Índice de Precios de Consumo en España Tasa de variación interanual y contribución



Índice de Precios Industriales de Euskadi Nivel enero 2020 = 100



Fuente: Ministerio de Economía, LME y Eustat.

Precios industriales y precios de exportación e importación

También los **precios industriales** están aumentando empujados por el incremento de los precios de los suministros, materias primas y la energía, y repercutiendo, al menos en parte, estos aumentos. Tras su caída en el primer semestre de 2020 por el Covid, ya desde el segundo semestre de 2020 vuelven a crecer moderadamente y a lo largo de 2021 aumentan un 12,7% en Euskadi.

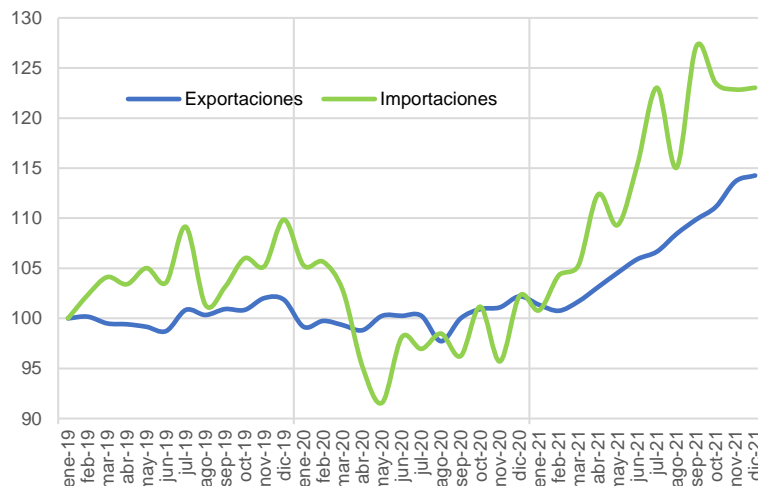
Pero desde diciembre del pasado año y sólo en los tres primeros meses de 2022 lo hacen en una media del 11,8%, ciertamente donde los costes de la energía eléctrica y del petróleo son los que más contribuyen (crecen un 27% y un 35,5% respectivamente), pero donde también otras ramas aumentan de forma importante. Sin estos dos componentes energéticos los precios industriales habrían crecido un 4,9% en 2021 y un 4,4% en el primer trimestre de 2022.

Exceptuando los bienes energéticos, son los bienes industriales intermedios los de mayor crecimiento en estos primeros meses de 2022 (8,1% de incremento y un 22% por encima del nivel de enero 2020), seguidos de los bienes de consumo (5,1% y un 10% por encima del nivel de enero 2020), mientras que los precios de los bienes de equipo se encuentran contenidos (1% y menos de un 2% por encima del nivel de enero 2020).

Por ramas destacan por sus mayores aumentos Industria química (11,1%), Madera (9,5%), Agua (8,3%), Metalurgia y Productos metálicos (7,9%), Ind. Alimentarias (7%), Productos farmacéuticos (6,5%) y Caucho y plásticos (5,1%). En el lado opuesto se encuentran Industrias extractivas, Textil y Material de transporte, con descenso de precios.

En el caso del **comercio exterior** de Euskadi, sólo disponemos de datos hasta diciembre de 2021 (índices de valor unitario), donde se observa que tanto los precios de las exportaciones como los de las importaciones se recuperaron de forma relativamente rápida e intensa. Así, en 2021 los precios de las exportaciones crecen un 11,8% y superan en un 15% el nivel prepandemia, mientras que los precios de importación experimentan un aumento del 20,3% en 2021 y superan en un 17% el nivel pre-Covid.

Indices de valor unitario (IVU) de Euskadi
Nivel enero 2019 = 100



Índice de Precios Industriales de Euskadi
Por sector. En %

	2021	1er.trim.2022
Índice general	12,7	11,8
Industrias extractivas	3,8	-0,5
Ind. alimentarias	2,3	7,0
Textil	-3,4	-0,7
Madera	12,4	9,5
Coquerías y refino de petróleo	37,5	35,5
Industria química	13,7	11,1
Productos farmacéuticos	2,4	6,5
Caucho y plásticos	2,8	5,1
Metalurgia y Productos metálicos	16,1	7,9
Prod. informáticos y electrónicos	7,9	1,7
Material y equipo eléctrico	2,6	4,8
Maquinaria y equipo	2,5	2,5
Material de transporte	-2,3	-0,9
Muebles y otras manufacturas	2,8	0,7
Energía eléctrica	28,5	27,2
Agua	1,5	8,3

Fuente: Eustat

Política monetaria, tipos de interés y tipo de cambio

La política monetaria entra en una nueva fase claramente restrictiva para hacer frente a una inflación desbocada: reducción de balances de los bancos centrales y elevación de tipos de interés. Así, el rendimiento de la deuda y Euribor vuelven a zona positiva y el dólar se aprecia.

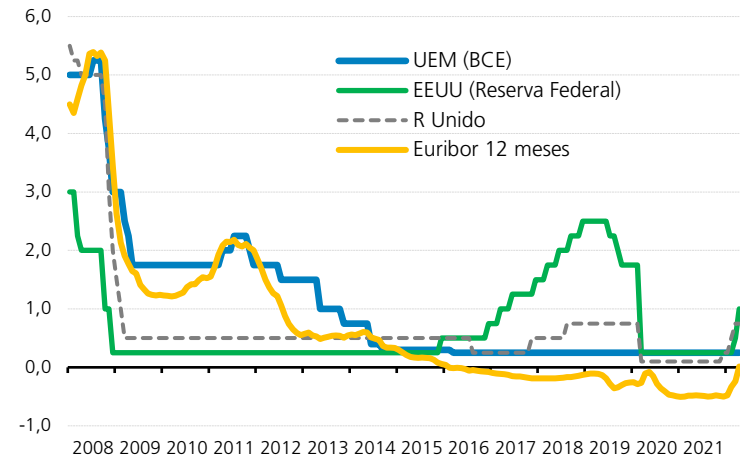
Tras haber utilizado una política monetaria y fiscal fuertemente expansiva durante 2020 y 2021 para hacer frente al impacto económico del Covid19, que ha contribuido a una rápida recuperación, ya desde el final del 2021 nos estamos enfrentando a una elevación de precios que se ha agudizado al principio de 2022 tras el estallido de la invasión de Ucrania y la amenaza que supone para los precios energéticos en Europa. Pero también en los EEUU, y por algunos motivos comunes pero también con diferencias significativas respecto de la evolución europea (mayor presión de precios de bienes y servicios no energéticos), la inflación ha repuntado más rápida y fuertemente de lo anteriormente previsto.

Y si a finales del pasado año se anunciaban medidas de restricción de la política monetaria '*menos expansivas*', fundamentalmente de menores compras de activos y reducción del enorme tamaño del balance de los bancos centrales acumulado estos años, ahora ya se avisa abiertamente de una política restrictiva y de hecho, la **Reserva Federal** ya ha subido el 16 de marzo su tipo de interés de intervención en 25pb, por primera vez desde 2018, y el 4 de mayo en 50pb (la mayor subida desde la burbuja tecnológica del año 2000) hasta un 1%, anticipando cinco subidas más hasta el 2% para julio. La única duda al respecto es si las actuales circunstancias de guerra y precios de la energía y materias primas pueden deprimir lo suficiente la actividad económica (decepcionante crecimiento del primer trimestre del 2022) como para ralentizar el *tapering*.

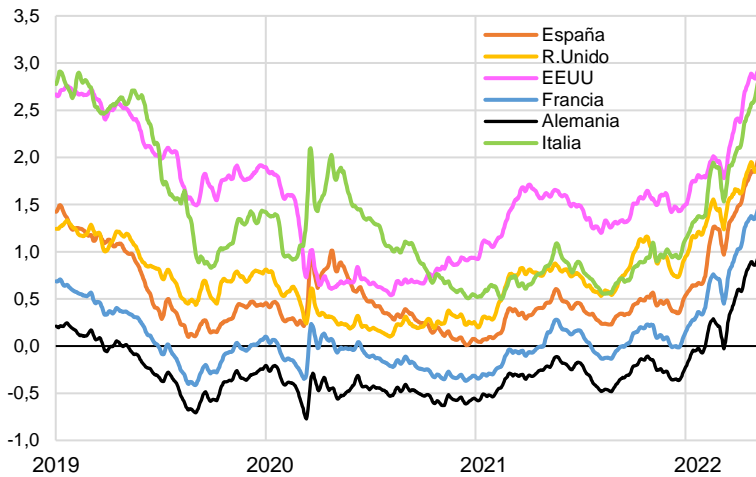
También el **Banco de Inglaterra** elevó 25pb su tipo de interés oficial (en febrero y marzo) hasta el 0,75% y volverá a hacerlo en mayo, ante una tasa de inflación que escala hasta el 7%.

Por parte del **ECB**, en su reunión del 14 de marzo, ha revisado a la baja la senda de compras netas de su programa de compra de activos APP para los próximos meses (40 mm de euros en abril, 30 mm en mayo y 20 mm en junio y podrían finalizar en el tercer trimestre de mantenerse una inflación alta), aunque prevé reinvertir el principal de los valores adquiridos en el marco del PEPP que vayan venciendo al menos hasta el final de

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



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



Fuente: Ministerio de Economía, BCE y Reserva Federal.

2024, junto con el aviso de que tras el final de estas compras netas podrían llegar elevaciones graduales de los tipos de interés oficiales.

De momento, mantiene el tipo de interés de las operaciones principales de financiación (05), el tipo de interés de la facilidad marginal de crédito (0,25%) y de la facilidad de depósito (-0,50%).

El rendimiento de la deuda pública ya venía creciendo a lo largo de 2021 y se aceleran en los primeros meses de 2022. El rendimiento del bono a 10 años en el mercado secundario que terminó el 2020 en mínimos en la Zona Euro y termina en 2021 en Alemania con un aumento de 30pb, aunque en terreno negativo (-0,18%), termina enero en terreno positivo por primera vez desde mayo 2019, y llega a primeros de mayo casi al +1%. Los aumentos de tipos son superiores en el resto de los países. Así en España a principios de mayo llegan a +2,02% (tras elevarse en 145pb desde el final de diciembre), en Francia a +1,49% (aumento de 128pb) o en Italia al 2,85% (+167pb). Y fuera de la UE, en EEUU llegan al +3% (+148pb) y en Reino Unido al +1,91% (93pb). La prima de riesgo española que terminó 2021 alrededor de los 70 pb, aumenta en estos primeros meses de 2022 hasta situarse alrededor de los 100pb.

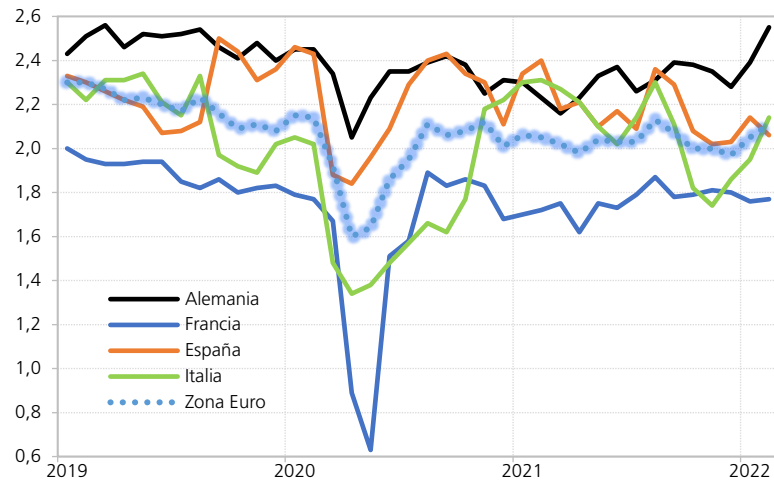
También los **tipos de interés** del crédito bancario concedido a las empresas y a los hogares comienzan a repuntar ligeramente en los dos primeros meses de 2022 en el conjunto de la Zona Euro, teniendo en cuenta que se encuentran aún en zona de mínimos similares a 2019. Así, el tipos de interés para operaciones de crédito con duración de hasta 5 años y 1 millón de euros, finalizaron 2020 en el Area Euro en un 2,01% y lo terminan 2021 en 1,97%, pero en febrero ascienden hasta 2,11%. Este repunte es superior en Austria (+50pb), Alemania (+27pb), Países Bajos (+25pb) e Italia (+28pb), pero se mantienen de momento en Francia y España.

Otro tanto ocurre con el **Euribor**, que viene siendo negativo desde 2016, se mantiene en 2021 alrededor del -0,50%, pero que en marzo 2022 sube a una media mensual de +0,013% y a principios de mayo ya está en +0,225%.

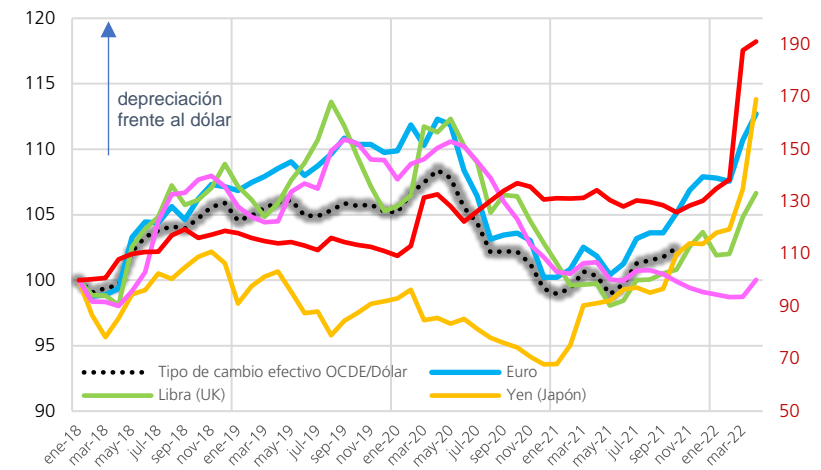
En relación con el **crédito a empresas**, tras el fuerte aumento que se produjo en 2020 para afrontar la caída de la actividad por el confinamiento (+5,7% en la Zona Euro), en 2021 se reduce a los niveles prepandemia (+2,9% en la UEM), aunque ya desde diciembre y los primeros meses de 2022 vuelve a crecer a tasas medias del 3,7%, a medida que también la actividad económica se fortalece.

Este aumento de la actividad crediticia a las empresas es superior en países como Austria (+7,5%), Alemania (+6,1%) o Irlanda (+5,4%), pero aunque siguen manteniendo unas tasas elevadas, se reduce durante el primer trimestre de 2022 en Francia (+5%), Portugal (+4%), Suecia (+0,8%), España (+0,4%) e incluso sigue en descenso en Italia como ya ocurría en 2021.

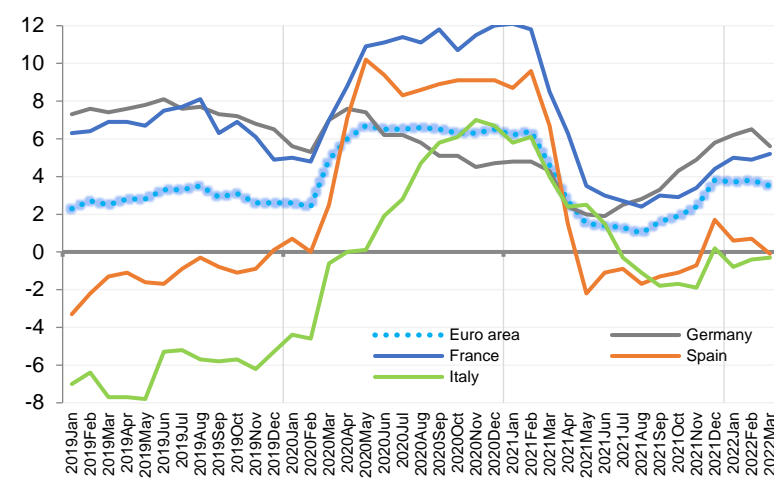
Tipo de interés en operaciones de crédito con duración hasta 5 años.
En %



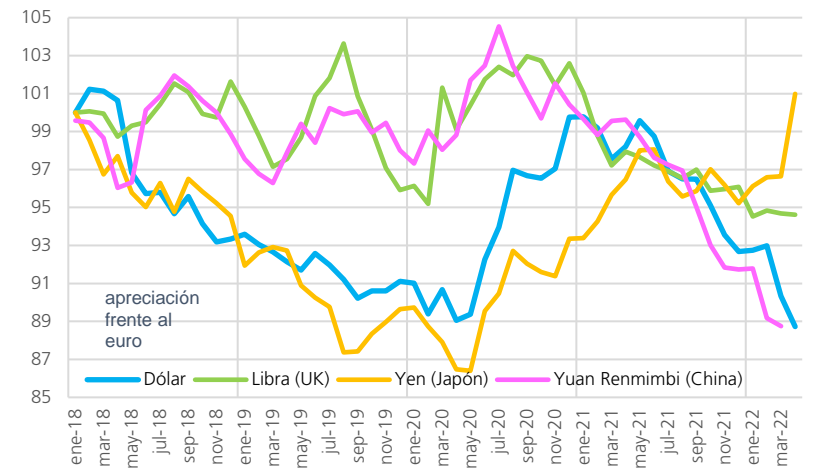
Tipo de cambio del dólar
(enero 2018 = 100; Media mensual)



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



Tipo de cambio del euro
(enero 2018 = 100; Media mensual)



Fuente: BCE.

Fuente: Banco de España



En Gipuzkoa tanto el **crédito al sector privado** como los **depósitos** realizados por las empresas financieras y los hogares residentes, se mantiene elevado en 2021 y por encima de lo que ocurre en Álava y Bizkaia y el resto de España (aún no se dispone de datos del primer trimestre de 2022).

Finalmente, la dispar reacción de las autoridades monetarias afecta también a la **cotización internacional de las divisas**, llevando fundamentalmente al dólar a la apreciación (el nivel más alto de los últimos 20 años) frente al resto de monedas.

La cotización del euro respecto al **dólar** tocó techo a principios de enero del 2021 (1,2338 \$/€) pero desde entonces se ha depreciado hasta los 1,0556 dólares por euro a mediados de mayo, un 14% (12,5% de media entre enero 2021 y abril 2022). Esta apreciación del dólar ocurre frente a prácticamente todas las monedas con excepción del renminbi chino. Así entre enero 2021 y abril 2022 el dólar se aprecia un 5% respecto a la libra esterlina, un 22% frente al yen japonés, y caso aparte es el 45,5% en que lo hace frente al rublo ruso.

En sentido inverso, el euro se deprecia un -6% respecto a la libra esterlina y un -12% frente al **yuan renminbi chino, aunque se aprecia un +8% frente al yen** y un +29% frente al rublo ruso.

ADEGI

24 de mayo de 2022