



## RESUMEN DEL AÑO

2022 ha sido un año marcado por el inicio de la guerra entre Ucrania y Rusia, una circunstancia evitable que, al margen del insostenible coste en materia de vidas humanas, ha tenido consecuencias determinantes en el ámbito económico. La principal, sin duda la gran protagonista hasta la actualidad, ha sido la inflación. A partir de febrero de 2022, la crisis energética europea unida a los shocks previos asociados a la pandemia, hicieron que saltasen las alarmas de los bancos centrales y en julio de 2022 el BCE subió 50 puntos básicos. Desde entonces el tipo de intervención ha subido hasta el 4% y no parece que ese registro vaya a ser el tipo terminal en este ciclo alcista. A pesar de que el índice general ha corregido gracias al comportamiento de los componentes más volátiles, el problema estriba en la inflación subyacente cuya fortaleza hace pensar que no va a resultar una tarea sencilla llevar la tasa al entorno del 2%.

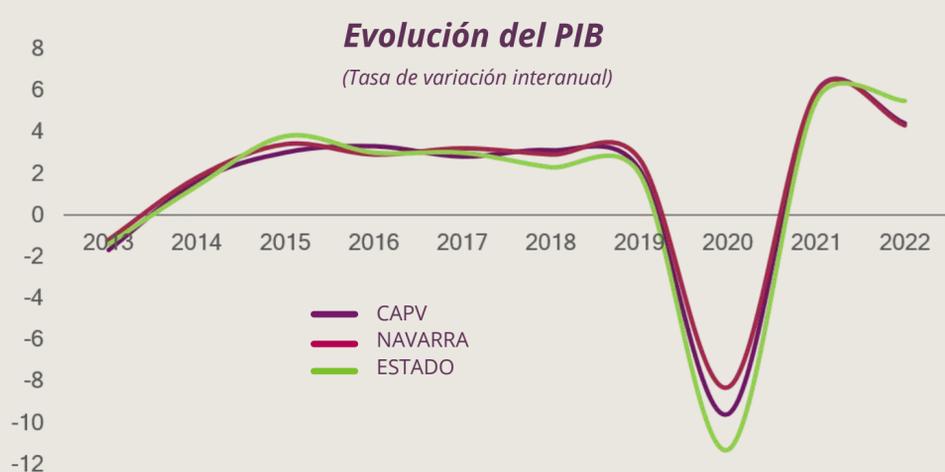
En lo referente al crecimiento, 2022 ha sido un año en el que se ha ido claramente de más a menos, con una primera mitad en la que se producen tasas de crecimiento significativas. En cambio, en los dos últimos trimestres se produce una ralentización asociada a la problemática de los elevados costes energéticos y la inflación.

Concretamente, centrándonos en nuestro ámbito geográfico de referencia, vamos a resumir el comportamiento de la economía durante el pasado año para reflexionar posteriormente acerca del futuro.

- El año 2022 el PIB de la CAPV aumenta un 4,4%, cifra en línea con los incrementos habidos tanto en la Comunidad Foral de Navarra como en el conjunto del Estado, cuyos registros son del 4,3% y 5,5% respectivamente.
- El comportamiento de las principales magnitudes del mercado laboral en 2022 está en consonancia con los datos de PIB mencionados, con tasas de crecimiento del 2,3% en la CAPV, del 2,9% en la Comunidad Foral de Navarra y del 3,1% en el conjunto del Estado.
- De la misma manera, la magnitud más influyente, la tasa de paro, se sitúa en el 8,6% en la CAPV, disminuyendo 1,2 puntos porcentuales con respecto a 2021, mientras que en la Comunidad Foral el registro queda en el 9,6% disminuyendo un punto porcentual, y en España alcanza el 12,9% lo que supone una caída de 1,9 puntos porcentuales con respecto a 2021.
- Desde la perspectiva de la oferta hay que destacar que todos los sectores marcan registros de crecimiento positivos del valor añadido bruto en los tres ámbitos geográficos analizados, exceptuando el sector agrícola en el conjunto del Estado.
- En relación con los precios, las tasas medias de crecimiento se sitúan en un 5,4% en la CAPV, en un 6,4% en la Comunidad de Navarra y un 5,7% en el conjunto del Estado. Sin embargo, es preciso señalar que la cifra media del conjunto del año esconde la tendencia creciente de la inflación a lo largo de la primera mitad del año, que arranca el curso con tasas anuales próximas al 6% llegando hasta prácticamente el 11% y finaliza en diciembre con una tasa interanual del 5,5% en el conjunto del Estado.

Evolución del PIB (%)	2020	2021	2022
Estados Unidos	-2,8	5,9	2,1
Japón	-4,3	2,2	1,0
Alemania	-4,1	2,6	1,9
Francia	-7,7	6,4	2,5
Italia	-9,0	7,0	3,8
Reino Unido	-11,0	7,6	4,1
Canadá	-5,1	5,0	3,4
<b>Zona Euro</b>	<b>-6,2</b>	<b>5,2</b>	<b>3,5</b>
<b>Total OCDE</b>	<b>-4,4</b>	<b>5,7</b>	<b>3,0</b>

Fuente: OCDE. Perspectivas económicas, Junio 2023



Fuente: Eustat, Instituto Estadístico de Navarra, INE

Evolución del PIB por sectores (%)		2020	2021	2022
<b>CAPV</b>	• Agricultura	-16,9	21,9	0,8
	• Industria	-12,2	6,1	4,6
	• Construcción	-14,4	4,5	2,0
	• Servicios	-7,9	5,8	4,7
	<b>Total</b>	<b>-9,6</b>	<b>5,9</b>	<b>4,4</b>
<b>Navarra</b>	• Agricultura	-2,2	2,1	2,3
	• Industria	-9,5	6,5	3,5
	• Construcción	-7,6	4,3	4,3
	• Servicios	-7,9	6,1	5,2
	<b>Total</b>	<b>-8,3</b>	<b>5,9</b>	<b>4,3</b>
<b>Estado</b>	• Agricultura	4,5	2,1	-1,1
	• Industria	-13,1	6,6	3,0
	• Construcción	-13,2	-3,0	4,1
	• Servicios	-11,4	6,0	6,5
	<b>Total</b>	<b>-11,3</b>	<b>5,5</b>	<b>5,5</b>

Fuente: INE, Eustat e Instituto de Estadística de Navarra

Evolución del empleo por sectores (miles de personas)					
		Primario	Industria	Construcción	Servicios
<b>CAPV</b>	2021	8,1	203,3	45,0	671,3
	2022	10,4	196,9	50,5	691,4
<b>Navarra</b>	2021	8,4	78,8	18,4	177,9
	2022	7,8	76,1	20,2	187,7
<b>Estado</b>	2021	802,7	2.700,1	1.291,5	14.979,3
	2022	774,8	2.771,3	1.321,0	15.523,4

Fuente: INE, Encuesta de Población Activa (Base poblacional 2011)

## CRECIMIENTO INTERNACIONAL

Tras el notable repunte de la actividad registrado en 2021, ejercicio en el que la economía mundial creció un 6,1% según la OCDE, en 2022 la guerra de Ucrania, el aumento de los precios y las tensiones geopolíticas han provocado que el ritmo de avance de las principales economías se haya moderado de forma significativa, habiendo limitado la economía global su expansión al 3,3%.

Además, conviene tener en cuenta que es poco probable que la gran incertidumbre existente en la actualidad desaparezca a corto plazo, combinándose ésta a su vez con la necesidad de transitar hacia una economía más verde.

## CRECIMIENTO

### Estado

En este contexto de ralentización económica, el PIB estatal ha mantenido el dinamismo alcanzado en el ejercicio previo, con un crecimiento del 5,5% tanto en 2021 como en 2022, si bien el perfil trimestral se ha caracterizado claramente por la desaceleración.

Asimismo, el mercado laboral estatal se ha mostrado robusto en 2022, habiéndose incrementado un 3,1% la población ocupada (3% en 2021), siendo el sector primario el único que ha recortado su volumen de empleo sectorial (-3,5%).

## EVOLUCIÓN SECTORIAL

### CAPV, Navarra y Estado

En línea con las principales economías europeas, la CAPV también se ha mostrado menos vigorosa que en el ejercicio precedente, habiendo limitado su expansión en 2022 al 4,4% (5,9% en 2021), si bien los cuatro grandes sectores han incrementado su nivel de actividad.

En relación al conjunto del Estado, tanto el sector primario como el industrial han registrado un comportamiento más favorable en la CAPV, observándose el fenómeno contrario en la construcción y los servicios.

## MERCADO DE TRABAJO

### CAPV, Navarra y Estado

Así las cosas, la tasa de desempleo correspondiente a la CAPV ha descendido del 9,8% en 2021 al 8,6% en 2022, habiéndose incrementado la población ocupada hasta las 949,3 miles de personas.

A nivel estatal, la tasa de paro ha disminuido del 14,8% en 2021 al 12,9% en 2022.

La economía vasca registra un incremento interanual del PIB del 4,4% en 2022, con una segunda parte del año (+0,1% y +0,5%, en tasa intertrimestral) más plana que la primera (+1,1%, en los dos primeros trimestres).

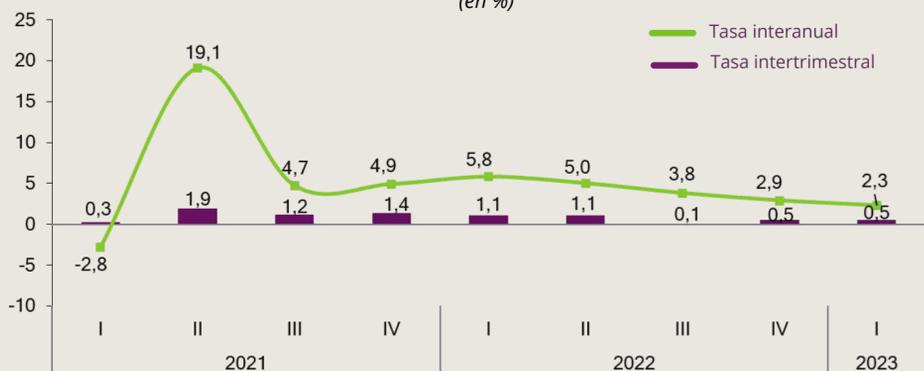
Las previsiones económicas para 2023 se suman a la prudencia generalizada, condicionadas entre otros factores por el devenir de la guerra en Ucrania, las tensiones geopolíticas y la futura trayectoria de la inflación y los tipos de interés.

Los indicadores sectoriales reflejan la incertidumbre que ha prevalecido a lo largo del año y el distinto ritmo del impacto y recuperación de la etapa post-pandemia.

En general, con un perfil más plano que en 2021 y que trimestralmente se ha ralentizado, excepto para la actividad de construcción, con un crecimiento sostenido.

## Evolución del PIB. CAPV

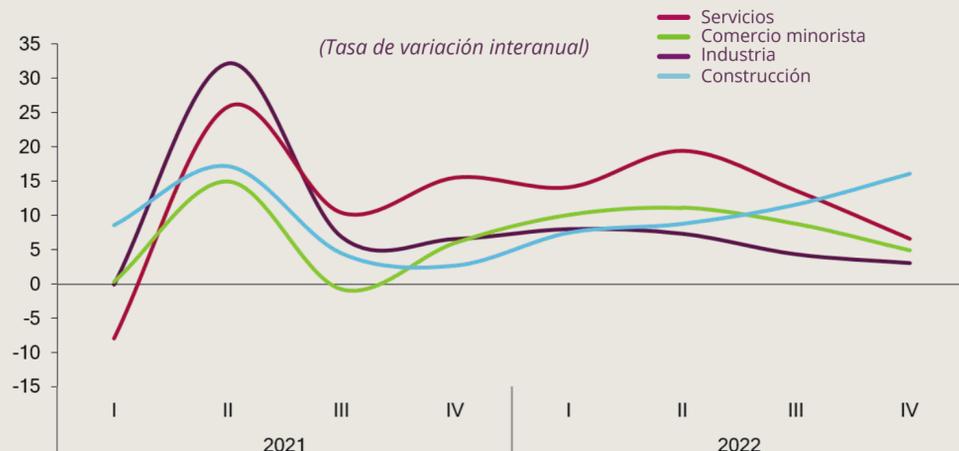
(en %)



Nota: Índice de volumen encadenado; datos corregidos de efectos estacionales y de calendario. Fuente: Cuentas Económicas Trimestrales. Eustat.

## Evolución de los principales indicadores sectoriales. CAPV

(Tasa de variación interanual)



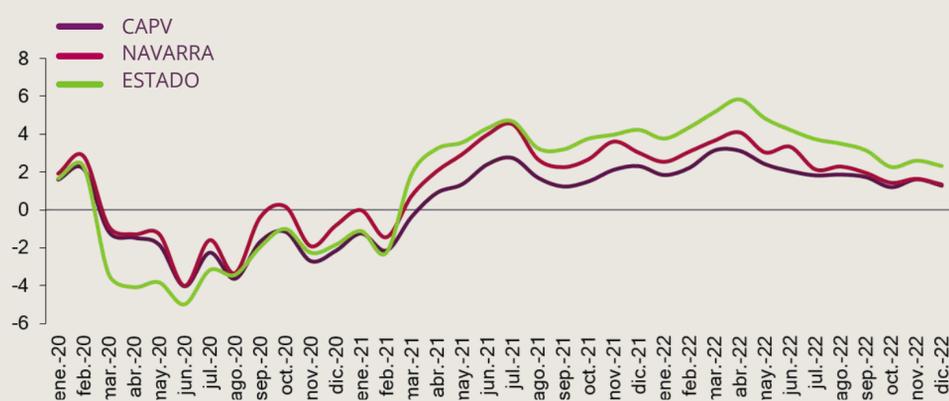
Nota: Los indicadores corresponden al Índice de Producción Industrial, Índice Coyuntural de Servicios, Índice de Comercio Minorista e Índice Coyuntural de la Construcción. A partir de datos corregidos de efectos de calendario. Fuente: Eustat.

Los datos de afiliación a la Seguridad Social en 2022 muestran un crecimiento del 1,3% en la CAPV y Navarra y del 2,3% en el Estado, destacando en los tres ámbitos la magnitud alcanzada, que supone la superación de las cifras registradas antes de la crisis de 2008 y, por tanto, alcanzan máximos históricos.

Por su parte, los resultados de la nueva contratación no son directamente comparables con respecto de los años precedentes debido a la reciente reforma laboral, siendo el cambio clave el papel central otorgado a la contratación indefinida y la limitación de las modalidades temporales, con el objetivo general de rebajar las tasas de temporalidad.

## Evolución de la afiliación

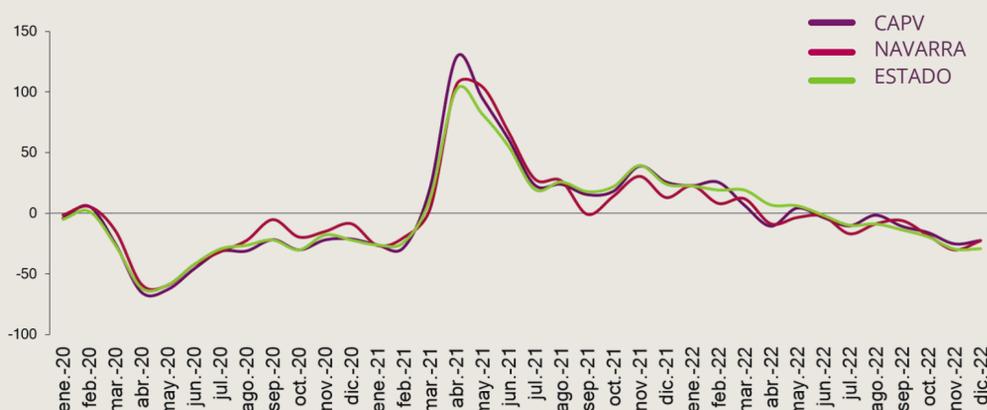
(Tasa de variación interanual)



Fuente: Seguridad Social

## Evolución nuevos contratos registrados

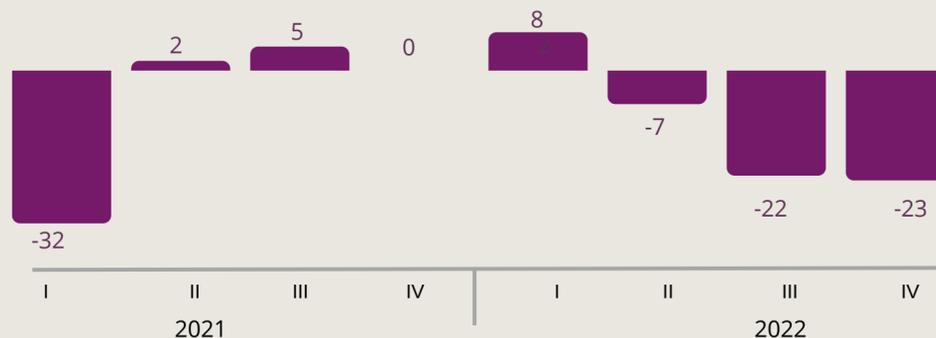
(Tasa de variación interanual)



Fuente: SEPE

## Índice de confianza de los hogares. CAPV

(Índice, evolución trimestral)

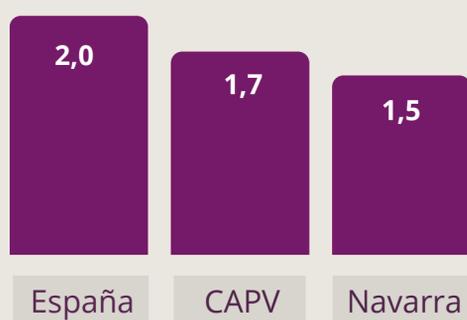


Nota: La interpretación de los resultados obtenidos se realiza de la siguiente manera: si el índice es positivo (hasta 100) la mayoría de los hogares cree que la situación mejorará, mientras que si el índice es negativo (hasta -100) la mayoría de los hogares cree que la situación empeorará. Fuente: Laboral Kutxa.

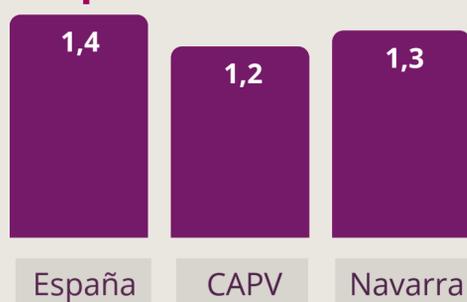
Los hogares vascos acusan la incertidumbre generada, con un deterioro importante de su confianza, que pasa de valores positivos a claramente negativos (del +8 al -23, entre el primero y cuarto trimestre). La sensibilidad ante una información que continuamente señalaba las dificultades (economía general, desempleo y precios) y el conocimiento directo de su propia situación (economía del hogar y ahorro) habrían justificado el deterioro de las expectativas de los hogares hasta un pesimismo similar al registrado durante la pandemia. Sin embargo, los resultados del empleo, el crecimiento económico y la cierta contención en la inflación -que son los hechos reales que finalmente han acontecido- serán los elementos clave para la recuperación de la confianza en 2023.

## PERSPECTIVAS 2023

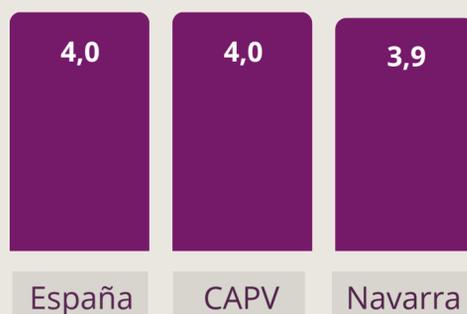
### PIB 2023



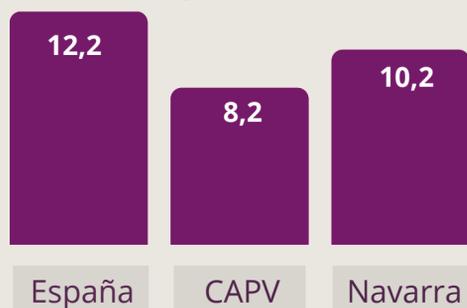
### Empleo 2023



### Precios (IPC) 2023



### Tasa de paro 2023



Fuente: Laboral Kutxa

Es preciso apuntar que la desaceleración que se produjo en la segunda mitad del año tocó fondo el mes de octubre y la actividad comenzó a recuperarse a partir de noviembre y especialmente el mes de diciembre. Las razones hay que buscarlas en la relevante corrección del precio de las materias primas energéticas y el abandono de la política cero Covid por parte de las autoridades chinas ante la nueva ola que se estaba produciendo. Nuestras previsiones del pasado mes de diciembre no recogían este repunte ya que la información de los diferentes indicadores utilizados para lanzar el modelo llegaba a octubre y en alguna serie a noviembre.

Y en los meses transcurridos del año en curso la economía sigue mostrando relativa fortaleza. En cualquier caso, es relevante distinguir entre el sector industrial, en el que se aprecia debilidad, y el sector de servicios que presenta un grado notable de actividad.

Por otra parte, conforme transcurre el año los efectos de la política monetaria contractiva se irán apreciando y la demanda agregada de la economía ralentizará su crecimiento. Más si se tiene en cuenta que previsiblemente las subidas de tipos del BCE no han finalizado debido a la fortaleza de la inflación subyacente.

Y este es básicamente el escenario que proyectamos para el año en curso en nuestras previsiones. Concretamente, con la información disponible al cierre de este informe, esperamos una tasa de crecimiento del 2% para el conjunto del Estado, del 1,7% para la CAPV y del 1,5% para la Comunidad Foral de Navarra. Estas cifras suponen una revisión al alza significativa con respecto a las ofrecidas el pasado mes de diciembre.

Con todo es imprescindible entender que la incertidumbre en un entorno de guerra es muy elevada y ello se traduce en que las cifras ofrecidas están sujetas a una elevada variabilidad. Estamos viviendo unos años particularmente complejos para hacer previsiones. Normalmente las variables económicas tienen un cierto grado de inercia, lo que favorece la posibilidad de hacer proyecciones, pero en los tiempos que corren los cambios de rumbo en el comportamiento de las variables son una realidad cotidiana y ello hace que las previsiones sean así mismo cambiantes.



Evolución del PIB (%)	2020	2021	2022
Estados Unidos	-2,8	5,9	2,1
Japón	-4,3	2,2	1,0
Alemania	-4,1	2,6	1,9
Francia	-7,7	6,4	2,5
Italia	-9,0	7,0	3,8
Reino Unido	-11,0	7,6	4,1
Canadá	-5,1	5,0	3,4
<b>Zona Euro</b>	<b>-6,2</b>	<b>5,2</b>	<b>3,5</b>
<b>Total OCDE</b>	<b>-4,4</b>	<b>5,7</b>	<b>3,0</b>

Fuente: OCDE. Perspectivas económicas, Junio 2023

## CRECIMIENTO INTERNACIONAL

Tras el notable repunte de la actividad registrado en 2021, ejercicio en el que la economía mundial creció un 6,1% según la OCDE, en 2022 la guerra de Ucrania, el aumento de los precios y las tensiones geopolíticas han provocado que el ritmo de avance de las principales economías se haya moderado de forma significativa, habiendo limitado la economía global su expansión al 3,3%.

Además, conviene tener en cuenta que es poco probable que la gran incertidumbre existente en la actualidad desaparezca a corto plazo, combinándose ésta a su vez con la necesidad de transitar hacia una economía más verde.

## CRECIMIENTO

### Estado

En este contexto de ralentización económica, el PIB estatal ha mantenido el dinamismo alcanzado en el ejercicio previo, con un crecimiento del 5,5% tanto en 2021 como en 2022, si bien el perfil trimestral se ha caracterizado claramente por la desaceleración.

Asimismo, el mercado laboral estatal se ha mostrado robusto en 2022, habiéndose incrementado un 3,1% la población ocupada (3% en 2021), siendo el sector primario el único que ha recortado su volumen de empleo sectorial (-3,5%).

## EVOLUCIÓN SECTORIAL

### Navarra y Estado

En línea con las principales economías europeas, Navarra también se ha mostrado menos vigorosa que en el ejercicio precedente, habiendo limitado su expansión en 2022 al 4,3% (5,9% en 2021), si bien los cuatro grandes sectores han incrementado su nivel de actividad.

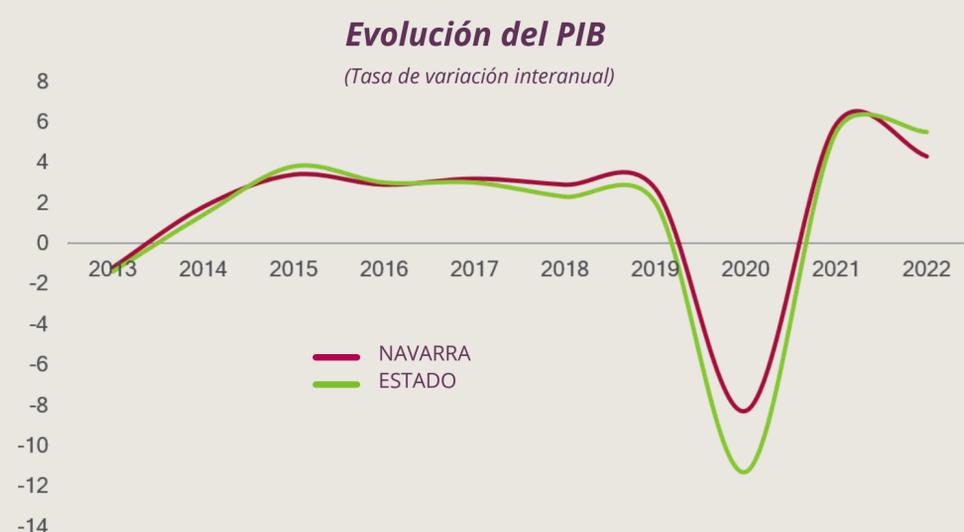
En relación al conjunto del Estado, tanto el sector primario como el industrial así como la construcción han registrado un comportamiento más favorable en la Comunidad Foral, observándose el fenómeno contrario en los servicios.

## MERCADO DE TRABAJO

### Navarra y Estado

Así las cosas, la tasa de desempleo navarra ha descendido del 10,6% en 2021 al 9,6% en 2022, habiéndose incrementado la población ocupada hasta las 291,7 miles de personas.

A nivel estatal, la tasa de paro ha disminuido del 14,8% en 2021 al 12,9% en 2022



Fuente: Eustat, Instituto Estadístico de Navarra, INE

Evolución del PIB por sectores (%)		2020	2021	2022
Navarra	• Agricultura	-2,2	2,1	2,3
	• Industria	-9,5	6,5	3,5
	• Construcción	-7,6	4,3	4,3
	• Servicios	-7,9	6,1	5,2
	<b>Total</b>	<b>-8,3</b>	<b>5,9</b>	<b>4,3</b>
Estado	• Agricultura	4,5	2,1	-1,1
	• Industria	-13,1	6,6	3,0
	• Construcción	-13,2	-3,0	4,1
	• Servicios	-11,4	6,0	6,5
	<b>Total</b>	<b>-11,3</b>	<b>5,5</b>	<b>5,5</b>

Fuente: INE, Eustat e Instituto de Estadística de Navarra

Evolución del empleo por sectores (miles de personas)					
		Primario	Industria	Construcción	Servicios
Navarra	2021	8,4	78,8	18,4	177,9
	2022	7,8	76,1	20,2	187,7
Estado	2021	802,7	2.700,1	1.291,5	14.979,3
	2022	774,8	2.771,3	1.321,0	15.523,4

Fuente: INE, Encuesta de Población Activa (Base poblacional 2011)

El crecimiento económico registrado en 2022 en Navarra ha sido importante (+4,3%). No obstante, el perfil del ejercicio refleja la incidencia de la incertidumbre, con un descenso progresivo de las tasas de crecimiento interanual (desde el 6,5% hasta el 3,0%, en el primero y cuarto trimestre). En tasas intertrimestrales, hay que destacar el positivo desempeño del primer semestre (+1,0% y +0,7%) frente al menor dinamismo en el tercero (+0,5%) y el cierto repunte registrado en el cuarto (+0,8%).

Las previsiones económicas para 2023 se suman a la prudencia generalizada, condicionadas entre otros factores por el devenir de la guerra en Ucrania, las tensiones geopolíticas y la futura trayectoria de la inflación y los tipos de interés.

## Evolución del PIB. Navarra

(en %)

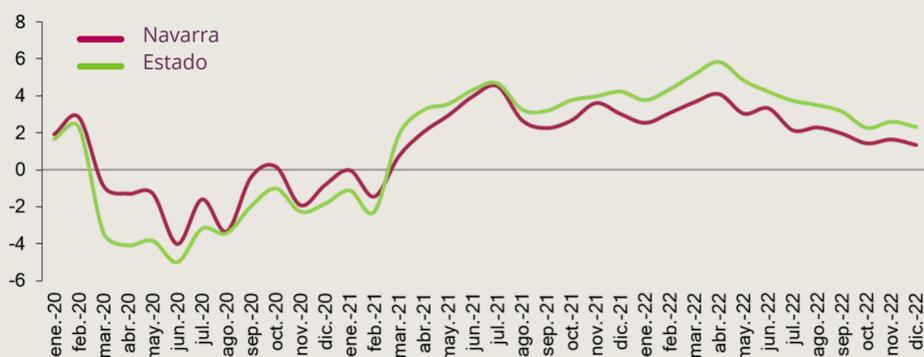


Nota: Índice de volumen encadenado a partir de datos corregidos de efectos estacionales y de calendario. Fuente: Cuentas Económicas Trimestrales. Instituto de Estadística de Navarra.

Los datos de afiliación a la Seguridad Social confirman el dinamismo del mercado laboral de Navarra (+1,3%) y el Estado (+2,3%): ambos ámbitos cierran 2022 con una afiliación superior a las cifras registradas antes de la crisis de 2008 y, por tanto, se sitúan en máximos históricos.

## Evolución de la afiliación

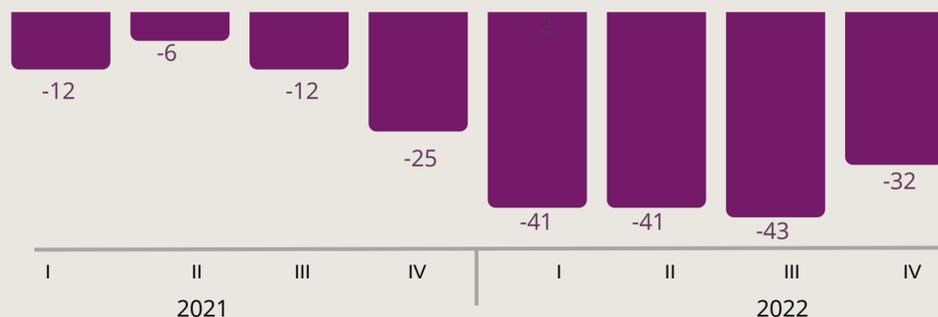
(Tasa de variación interanual)



Fuente: Seguridad Social

## Índice de confianza de los hogares. Navarra

(Índice, evolución trimestral)



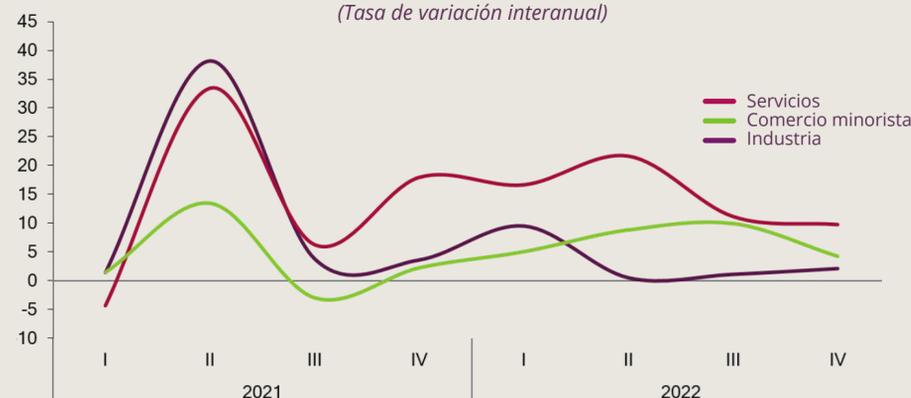
Nota: La interpretación de los resultados obtenidos se realiza de la siguiente manera: si el índice es positivo (hasta 100) la mayoría de los hogares cree que la situación mejorará, mientras que si el índice es negativo (hasta -100) la mayoría de los hogares cree que la situación empeorará. Fuente: Laboral Kutxa.

Los indicadores sectoriales confirman un perfil de crecimiento en 2022 más plano que en 2021, ejercicio que registró un dinamismo extraordinario debido a la parálisis vivida en 2020.

Con todo, 2022 incorporó sus propias incertidumbres, que han influido en cada actividad de forma específica, con un resultado menos dinámico para la industria navarra -que también se había recuperado más rápido- junto con el perfil sostenido de recuperación de los servicios. Sin embargo, la trayectoria del comercio minorista es comparativamente peor: a los factores estructurales se sumaría la espiral inflacionista desatada en el ejercicio.

## Evolución de los principales indicadores sectoriales. Navarra

(Tasa de variación interanual)

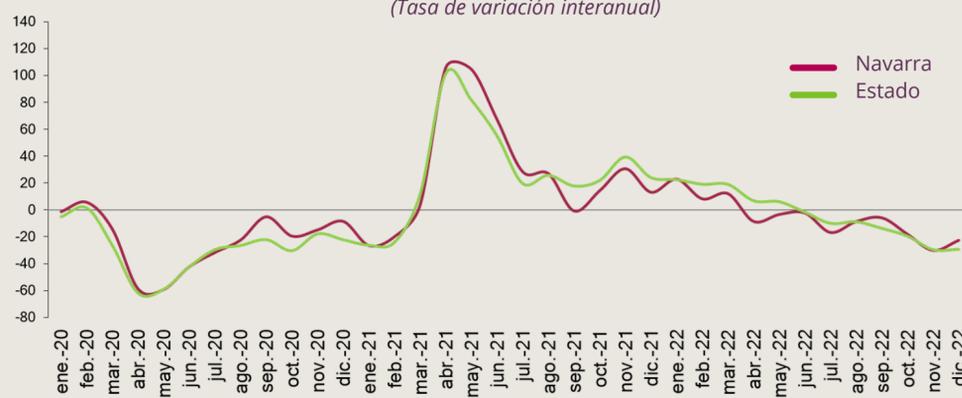


Los indicadores corresponden al Índice de Producción Industrial, Indicador de Actividad del Sector Servicios (otros servicios) e Índice de Comercio al por Menor (sin estaciones de servicio). Datos corregidos de efectos estacionales y de calendario para el índice de comercio minorista, mientras que en el índice de producción industrial y del sector servicios se refiere a las series sin ajuste de calendario. Fuente: Instituto de Estadística de Navarra.

Por su parte, los resultados de la nueva contratación no son directamente comparables con respecto de los años precedentes debido a la reciente reforma laboral, siendo el cambio clave el papel central otorgado a la contratación indefinida y la limitación de las modalidades temporales, con el objetivo general de rebajar las tasas de temporalidad

## Evolución nuevos contratos registrados

(Tasa de variación interanual)



Fuente: SEPE

La confianza de los hogares navarros se desplomó a lo largo del año y volvió a niveles tan pesimistas como los registrados durante la pandemia. Pero, el origen del pesimismo difiere: a lo largo de 2022, los hogares de Navarra han aumentado su incertidumbre y anticipan una evolución muy alcista de los precios, fuertemente condicionados por un incremento interanual del IPC que puntualmente superó los dos dígitos y volvió a niveles no vistos desde la década de los ochenta.

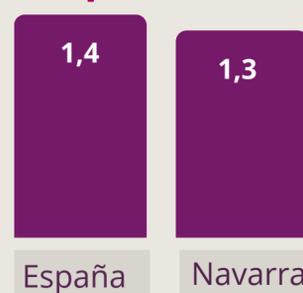
## PERSPECTIVAS 2023

### PIB 2023



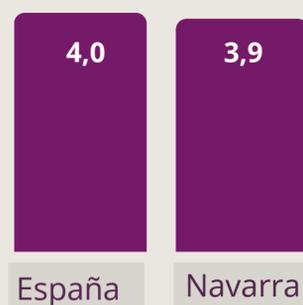
Es preciso apuntar que la desaceleración que se produjo en la segunda mitad del año tocó fondo el mes de octubre y la actividad comenzó a recuperarse a partir de noviembre y especialmente el mes de diciembre. Las razones hay que buscarlas en la relevante corrección del precio de las materias primas energéticas y el abandono de la política cero Covid por parte de las autoridades chinas ante la nueva ola que se estaba produciendo. Nuestras previsiones del pasado mes de diciembre no recogían este repunte ya que la información de los diferentes indicadores utilizados para lanzar el modelo llegaba a octubre y en alguna serie a noviembre.

### Empleo 2023



Y en los meses transcurridos del año en curso la economía sigue mostrando relativa fortaleza. En cualquier caso, es relevante distinguir entre el sector industrial, en el que se aprecia debilidad, y el sector de servicios que presenta un grado notable de actividad.

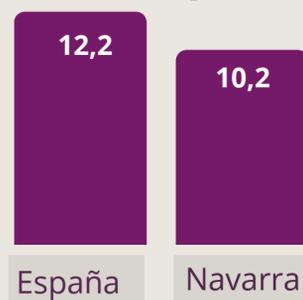
### Precios (IPC) 2023



Por otra parte, conforme transcurre el año los efectos de la política monetaria contractiva se irán apreciando y la demanda agregada de la economía ralentizará su crecimiento. Más si se tiene en cuenta que previsiblemente las subidas de tipos del BCE no han finalizado debido a la fortaleza de la inflación subyacente.

Y este es básicamente el escenario que proyectamos para el año en curso en nuestras previsiones. Concretamente, con la información disponible al cierre de este informe, esperamos una tasa de crecimiento del 2% para el conjunto del Estado y del 1,5% para la Comunidad Foral de Navarra. Estas cifras suponen una revisión al alza significativa con respecto a las ofrecidas el pasado mes de diciembre.

### Tasa de paro 2023



Con todo es imprescindible entender que la incertidumbre en un entorno de guerra es muy elevada y ello se traduce en que las cifras ofrecidas están sujetas a una elevada variabilidad. Estamos viviendo unos años particularmente complejos para hacer previsiones. Normalmente las variables económicas tienen un cierto grado de inercia, lo que favorece la posibilidad de hacer proyecciones, pero en los tiempos que corren los cambios de rumbo en el comportamiento de las variables son una realidad cotidiana y ello hace que las previsiones sean así mismo cambiantes.

Fuente: Laboral Kutxa