

bbk behatokia 

Informe Trimestral de Coyuntura

Febrero 2024



NOTA:

A partir de esta fecha, el Informe Trimestral de Coyuntura incorpora cambios en estructura y contenido. Para cualquier consulta o solicitud de datos relativos al formato anterior, puede ponerse en contacto con el Observatorio en su [página de contacto](#).



1. Claves de la coyuntura actual

2. Entorno Internacional

3. Economía Estatal

4. Economía Vasca

5. Economía de Bizkaia

5.1. PIB y producción

5.2. Mercado del Trabajo

5.3. Dinámica empresarial

5.4. Precios y Consumo

6. Fuentes de Interés

1. Claves de la coyuntura actual

La economía de Bizkaia crecerá en 2024, gracias a la internacionalización de sus empresas y a la recuperación del consumo y la inversión, aunque afectada por el estancamiento de Alemania y Europa.

Los últimos datos consolidan un escenario central para la economía global, con un crecimiento del 3,1% en 2024 y del 3,2% en 2025. Son crecimientos más lentos que la media de las dos últimas décadas, pero consiguen mantenerse en números positivos, aunque amenazados por un número creciente de conflictos entre los grandes bloques económicos con un impacto creciente en el comercio internacional.

La evolución de la inflación en las principales economías avanza en dirección adecuada, aunque las bajadas de tipos que darían más oxígeno al crecimiento económico no se esperan todavía hasta bien entrado el año, en el mejor de los casos.

USA mejora ligeramente en sus expectativas, y en China se espera también que las medidas de estímulo fiscal sostengan el ritmo de crecimiento este año. Europa sigue mostrando un crecimiento más lento y desigual: la economía alemana sigue estancada, aunque países como España muestran un comportamiento algo mejor por el impacto del sector del turismo y un recuperado ritmo inversor y de consumo.

En este contexto, las perspectivas para Euskadi y Bizkaia presentan una situación estable, gracias al grado de internacionalización de las empresas vascas, que consiguen conectarse a ese crecimiento de la economía española y global, y esquivar el estancamiento de las locomotoras europeas.

Los datos de empleo en Euskadi también siguen mejorando, aunque en 2024 no cabe esperar grandes avances respecto de los datos actuales (la tasa de paro a cierre del 2023 fue del 6,3% según datos del INE). Se pueden producir retrocesos estacionales (como los anunciados por Lanbide para Enero, con 3.450 desempleados más, hasta los 111.229 desempleados).

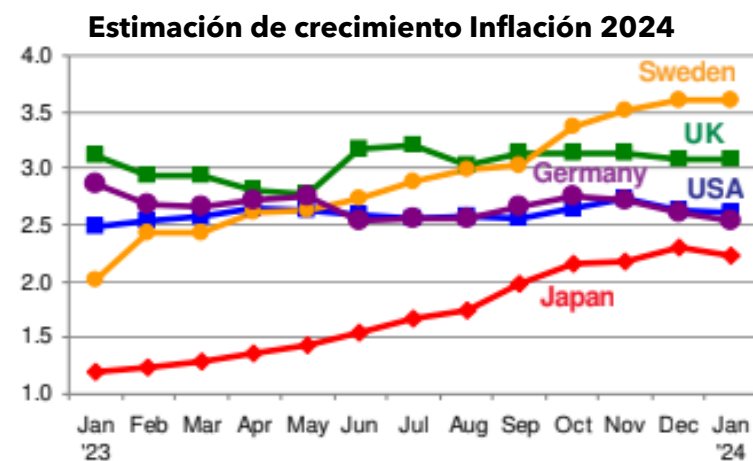
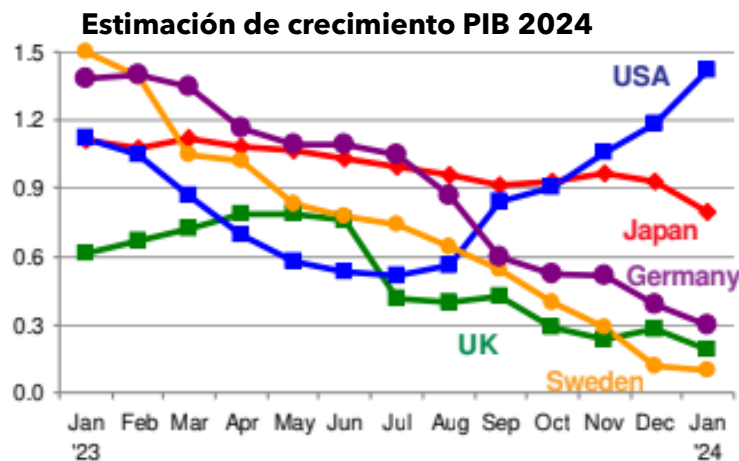
2. Entorno Internacional (1 de 2)

Europa empeora sus expectativas de crecimiento en 2024, USA mejora las suyas a pesar del mantenimiento de tipos de interés elevados para combatir la inflación

En el entorno internacional, las últimas previsiones económicas para el año 2024 denotan un crecimiento del PIB real muy moderado (el crecimiento del PIB real excluye el efecto de los precios de mercado). De acuerdo con la OCDE, el crecimiento medio de la Unión Europea se espera que sea del 0,5% en promedio.

Con el dato negativo del último trimestre en Alemania (- 0,3%) y previsiones en esta misma línea en los siguientes meses, el contexto económico europeo se sitúa en una posición frágil, con un crecimiento muy leve.

En relación a la inflación, se espera que la subida de precios en el 2024 sea más moderada que los pasados periodos y se encuentre más controlada. El BCE establece su objetivo inflacionario en el 2%, mientras que la FED en el 3%. El consenso del mercado estima que los objetivos de control de precios serán obtenidos con poca desviación de los mismos. Esta esperanza viene de la expectativa de recuperación de la oferta agregada, lo que podría llevar a que los Bancos Centrales calmen las subidas de tipos de interés en el corto-medio plazo. Sin embargo, la oferta agregada podría verse frustrada por el deterioro del comercio internacional al bloquearse el acceso por el Canal de Suez en los recientes conflictos entre Yemen y occidente.



Fuente: Consensus Forecast: Enero 2024

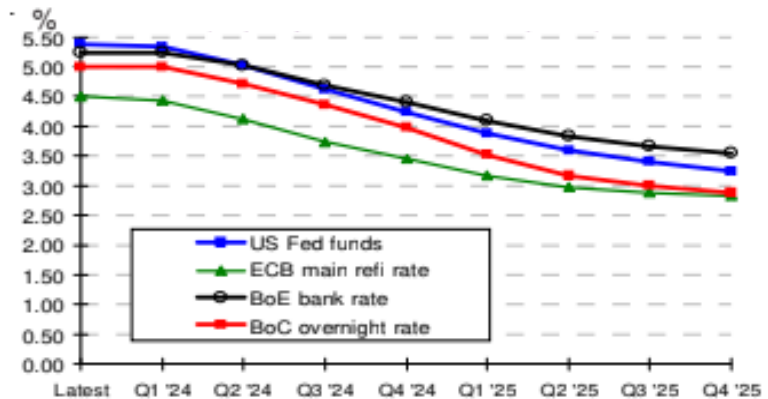
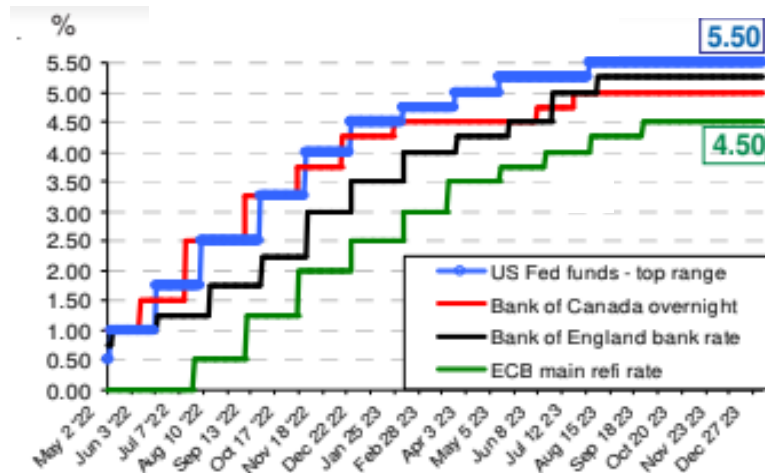
2. Entorno Internacional (2 de 2)

El final de 2023 ha marcado el tope superior de los tipos, que descenderán progresivamente en 2024 y 2025, impulsando el consumo y la actividad empresarial

La expectativa de un decremento de los tipos de interés afectará a la capacidad de financiación y refinanciación de las empresas con una rebaja considerable en el coste de la deuda

También se traducirá en un aumento de la renta disponible de los hogares por un coste hipotecario mayor y un acceso más fácil a la deuda hipotecaria en general

Situación actual de los tipos de interés y evolución prevista en 2024 y 2025



Fuente: Consensus Forecast: Enero 2024

3. Economía estatal

Buen comportamiento en 2023, aunque la Construcción se ve afectada por la menor demanda de vivienda de nueva obra por el impacto de la subida de tipos

Respecto al crecimiento del PIB obtenido hasta el tercer trimestre de 2023, éste se mantiene en términos positivos y no se advierte una ralentización significativa. Destaca en términos negativo la construcción, afectada por la reducción de la demanda de vivienda de nueva construcción. El crecimiento de los tipos de interés lleva a una dificultad de adquisición y pago de deuda hipotecaria para los hogares, al igual que crecen los costes de financiación de las constructoras, sector intensivo en deuda. Se espera que el sector inmobiliario se recupere a medida que se produzca una bajada de los tipos.

Es llamativa también la reducción de importaciones y exportaciones. La reducción de exportaciones denota una pérdida de competitividad respecto al exterior, mientras que las importaciones se han podido ver afectadas por el encarecimiento del transporte debido al creciente auge de los hidrocarburos.

Variación del PIB y sus componentes

(tasa interanual)

		2021				2022				2023		
		I T	II T	III T	IV T	I T	II T	III T	IV T	I T	II T	III T
DEMANDA	Gasto en consumo final de los hogares	-4,0	23,6	2,7	2,4	3,1	3,2	1,4	2,6	1,7	0,5	1,0
	Gasto en consumo final de las ISFLSH	-1,5	2,2	2,4	-1,5	0,2	0,3	-0,4	1,2	2,4	2,2	3,6
	Gasto en consumo final de las AAPP	3,8	3,7	3,1	1,3	0,8	-1,4	-2,0	1,9	1,5	3,8	3,3
	Formación bruta de capital fijo	-4,2	18,5	-0,6	3,7	6,8	9,8	5,9	-5,5	0,6	2,0	0,6
	- Activos fijos materiales	-5,2	21	-1,7	2,3	5,7	9,8	5,8	2,2	0,8	1,8	0,7
	. Construcción	-12,5	9,2	-6,7	-2,8	1,3	7,0	6,3	4,1	4,9	4,4	1,8
	. Bienes de equipo	5,9	43,8	6,3	10,3	12,1	14,0	5,1	-0,7	-5,4	-2,4	-1,4
	- Productos de la propiedad intelectual	0,6	7,9	5,5	10,4	12,1	10,0	6,3	0,9	0,1	2,5	0,6
	Variación de existencias*	-0,4	0,2	0,4	1,2	0,1	0,2	-0,6	-1,5	0,0	0,0	0,2
	Demanda nacional*	2,6	17,4	2,5	3,6	3,3	3,6	0,9	0,6	1,4	1,5	1,7
	Exportaciones de bienes y servicios	-9,5	39,4	14,8	15,8	20,8	18,5	18,8	7,6	10,2	0,7	-2,4
Importaciones de bienes y servicios	-5,2	38,9	12,2	11,1	12,1	10,4	9,0	2,2	3,3	0,2	-2,9	
OFERTA	Sector primario	3,7	-6,3	-8,7	-4,3	-1,3	-2,9	-3,0	-2,6	3,2	0,5	2,7
	Industria	1,1	25,3	0,1	1,2	1,3	3,0	3,3	0,5	4,3	0,0	0,5
	Construcción	-10,1	11,2	-8,5	-5,0	1,1	5,0	5,6	4,5	5,9	5,4	1,0
	Servicios	-5,3	17,7	5,8	7,5	8,3	7,7	5,0	3,6	4,4	2,1	2,4
	Impuestos netos sobre los productos	-3,8	21,8	2,2	4,9	6,8	4,7	3,6	0,1	1,3	0,8	0,2
PIB	PIB a precios de mercado	-4,3	17,7	3,4	5,2	11,0	11,9	9,4	8,5	10,7	8,7	8,1

* Aportación al crecimiento del PIB a precios de mercado

4. Economía vasca

Se mantiene el crecimiento, aunque también se ha iniciado una ralentización

En el conjunto de Euskadi la situación del PIB es similar a la del Estado, si bien es cierto que se aprecia un crecimiento inferior en términos agregados. Llama la atención en sentido contrario a la del Estado que la construcción se sitúe todavía en términos positivos.

En cuanto a la balanza exterior, se advierte también una reducción de las exportaciones e importaciones, afectadas por el estancamiento en los principales países europeos.

Variación del PIB y sus componentes en Euskadi

(tasa interanual)

		2021				2022				2023		
		I T	II T	III T	IV T	I T	II T	III T	IV T	I T	II T	III T
DEMANDA	Gasto consumo final de los hogares	-3.7	22.6	2.1	3.0	3.1	3.0	2.4	2.1	1.9	1.5	1.1
	Gasto consumo final de las AAPP	1.6	5.2	3.5	1.7	0.6	-3.1	-0.7	1.2	2.4	2.0	-0.6
	Formación bruta de capital	-1.3	21.4	3.7	4.3	3.9	5.0	4.9	2.9	1.6	2.5	2.6
	Bienes de equipo	1.9	41.3	7.6	7.5	6.6	9.0	6.9	3.6	2.4	0.9	2.4
	Resto	-3.1	11.2	1.5	2.2	2.2	2.4	3.7	2.5	1.1	3.5	2.6
	Demanda interna	-2.3	18.9	2.7	3.1	2.9	2.4	2.4	2.3	1.8	1.7	1.4
	Exportaciones totales	2.4	30.1	12.5	11.1	13.6	13.7	9.2	4.9	6.3	-2.5	-0.6
	Importaciones totales	-1.3	29.8	10.2	8.1	8.9	8.5	5.6	4.7	5.4	-2.0	-0.7
OFERTA	Sector primario	-7.1	7.8	4.6	2.6	-1.8	-3.2	8.0	0.7	7.4	-6.7	-2.3
	Industria	-1.1	30.2	5.5	4.3	6.5	6.1	3.8	2.5	1.1	-0.5	0.2
	Industria manufacturera	-0.7	33.1	5.9	3.8	5.9	5.9	2.8	2.8	1.4	-0.3	0.4
	Construcción	-2.4	11.5	1.3	0.5	1.9	1.5	2.5	2.4	0.9	4.2	2.9
	Servicios	-3.5	15.5	4.0	5.4	6.0	5.6	4.3	3.2	2.9	2.1	2.0
	Comercio, hostelería y transporte	-5.5	26.1	6.1	12.2	11.0	14.1	9.9	6.5	5.4	2.9	3.6
	AAPP, educación, sanidad y serv soc	1.6	3.1	2.6	2.6	2.9	1.3	1.2	1.9	1.2	2.1	2.4
	Resto de servicios	-5.0	17.3	3.5	3.1	4.8	3.0	2.6	1.9	2.1	1.4	0.5
	Impuestos netos sobre los productos	-3.0	20.4	1.9	3.7	3.9	3.2	2.8	2.8	1.6	1.3	1.6
PIB	PIB a precios de mercado	-2.9	18.6	3.9	4.7	5.7	5.0	3.8	2.9	2.3	1.5	1.6

Fuente: EUSTAT

Fecha último dato: Enero 2024

5. Economía de Bizkaia

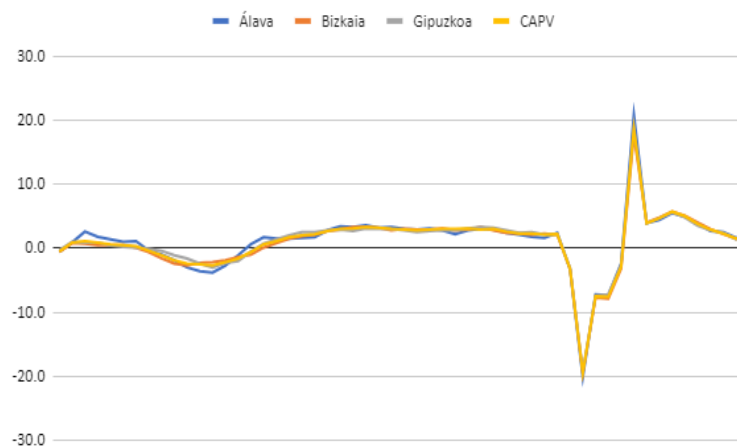
5.1. PIB y Producción Industrial

Bizkaia se ha visto más afectada, aunque mantiene un ritmo de crecimiento del 1,2%

Según datos de la tasa interanual del PIB publicados por el Instituto Vasco de Estadística, (EUSTAT) el crecimiento del PIB de Bizkaia se sitúa en términos interanuales positivos (1,2%), aunque por detrás de Álava y Guipúzcoa, que han tenido un mayor crecimiento (1,9%).

En términos generales, la situación económica en Euskadi es sólida en los tres territorios históricos, situándose todos ellos lejos del umbral de la recesión. La tendencia general de los tres territorios es muy parecida con pequeñas desviaciones respecto a la media.

Álava, Bizkaia, Gipuzkoa y CAPV



Variación del PIB

(tasa interanual)

	2021				2022				2023		
	I T	II T	III T	IV T	I T	II T	III T	IV T	I T	II T	III T
Álava	-2.4	20.9	3.9	4.4	5.5	4.9	3.9	2.7	2.5	1.6	1.9
Bizkaia	-3.2	17.7	4.0	4.8	5.7	5.1	4.0	3.0	2.2	1.5	1.2
Gipuzkoa	-2.6	19.0	3.9	4.7	5.6	4.8	3.5	2.8	2.4	1.4	1.9
CAPV	-2.9	18.6	3.9	4.7	5.7	5.0	3.8	2.9	2.3	1.5	1.6

Fuente: EUSTAT

Año de referencia: 2015

Fecha último dato: Enero 2024

www.eustat.es

5. Economía de Bizkaia

5.1. PIB y Producción Industrial

Una de las razones radica en el fuerte descenso del valor de la producción de energía eléctrica y gas en Bizkaia durante todo el 2023, frente al fuerte auge en 2022 cuando la energía marcó precios máximos en el pool energético.

Variación del IPI

(tasa interanual del trimestre, a partir de la agregación de datos mensuales)

	2021				2022				2023		
	I T	II T	III T	IV T	I T	II T	III T	IV T	I T	II T	III T
Álava	-1.9	32.4	4.1	2.9	6.5	10.0	7.6	2.3	4.9	-2.8	10.4
Bizkaia	-4.5	30.1	6.9	5.3	9.8	4.1	9.8	5.6	0.8	3.3	5.5
Gipuzkoa	3.0	34.5	11.7	7.9	8.1	3.5	4.6	3.0	1.7	-1.0	14.1
CAPV	-1.1	32.3	8.1	5.7	8.4	6.5	7.2	3.8	2.1	-0.8	10.0

Variación del IPI de Bizkaia por sector

(tasa interanual del trimestre, a partir de la agregación de datos mensuales)

	2021				2022				2023		
	I T	II T	III T	IV T	I T	II T	III T	IV T	I T	II T	III T
Industrias Extractivas	11.7	22.4	39.3	28.5	36.8	31.0	-7.1	-7.6	-1.4	-1.9	3.6
Industria Manufacturera	-3.8	36.7	10.7	2.5	7.3	7.7	1.7	6.0	4.0	1.0	2.7
Energía Eléctrica y Gas	-16.5	-4.2	-13.5	30.7	31.2	20.7	41.1	-0.2	-17.6	-10.7	-19.0
General	-4.5	30.1	6.9	5.3	9.8	4.1	9.8	5.6	0.8	3.3	5.5

Fuente: EUSTAT

Fecha último dato: Enero 2024

www.eustat.es

5. Economía de Bizkaia

5.2. Mercado del Trabajo

La tasa de actividad en Bizkaia se mantiene estable. Se mantiene también la diferencia de la tasa de actividad entre hombres y mujeres.

(%)

	2023								
	PRA				EPA				
	I T	II T	III T	IV T	I T	II T	III T	IV T	
BIZKAIA	TOTAL	55,7	55,7	55,9	55,6	55,92	57,9	57,7	
	Hombres	59,9	60,5	60,3	60,2	61,41	63,1	63,5	
	Mujeres	51,8	51,4	51,8	51,3	50,90	53,1	52,5	
	16 - 24 años	28,5	26,4	28,9	29,1				
	25 - 44 años	89,3	88,8	88,5	88,3				
	45 y más años	46,2	46,8	47,0	46,6				
	Estudios primarios	28,8	28,1	29,3	26,9				
	Estudios superiores	67,2	62,6	58,7	55,9				
CAPV	TOTAL	56,3	56,1	56,3	56,0	55,84	57,0	57,2	
	Hombres	61,1	60,6	60,9	60,7	60,41	61,9	61,5	
	Mujeres	52,0	51,9	52,0	51,6	51,62	52,4	53,3	
	16 - 24 años	30,7	29,2	31,3	28,8				
	25 - 44 años	88,8	87,8	87,9	88,2				
	45 y más años	47,2	47,5	47,5	47,2				
	Estudios primarios	27,9	27,2	28,2	26,6				
	Estudios superiores	68,5	63,0	59,1	56,3				
ESTADO	TOTAL					58,55	59,0	59,4	
	Hombres					63,18	63,9	64,4	
	Mujeres					54,18	54,3	54,7	
	16 - 24 años								
	25 - 44 años								
	45 y más años								
	Estudios superiores								

Tasa de Actividad

La tasa de actividad es dos puntos porcentuales inferior a la del Estado, debido en buena parte al mayor envejecimiento de la población vasca,

Fuente: Eustat, INE.

5. Economía de Bizkaia

5.2. Mercado del Trabajo

A pesar de la menor tasa de actividad, el desempleo en Euskadi y Bizkaia es inferior a la del Estado.

		2023							
		PRA				EPA			
		IT	II T	III T	IV T	IT	II T	III T	IV T
BIZKAIA	TOTAL	9,8	8,2	8,1	7,7	50,70	7,6	7,9	
	Hombres	9,5	7,9	7,7	7,6	56,33	7,5	7,2	
	Mujeres	10,2	8,6	8,5	7,9	45,55	7,8	8,7	
	16 - 24 años	25,0	26,3	25,3	16,3				
	25 - 44 años	10,0	6,7	7,9	8,3				
	45 y más años	8,3	7,9	6,7	6,5				
	Estudios primario	16,8	13,0	9,4	16,8				
	Estudios medios	12,5	9,7	10,2	25,8				
Estudios superior	6,9	7,4	7,8	7,6					
CAPV	TOTAL	8,7	7,4	7,5	7,0	8,44	7,1	8,3	
	Hombres	8,3	7,2	7,3	7,1	7,14	7,1	7,1	
	Mujeres	9,3	7,6	7,7	6,9	8,85	7,1	9,6	
	16 - 24 años	19,9	19,4	16,3	14,8				
	25 - 44 años	9,8	7,5	8,6	7,9				
	45 y más años	6,8	6,1	5,7	5,5				
	Estudios primario	15,4	14,0	17,7	20,6				
	Estudios medios	10,6	9,4	9,2	14,3				
Estudios superior	6,5	6,2	6,8	6,9					
ESTADO	TOTAL					50,78	11,6	11,8	
	Hombres					55,87	10,2	10,3	
	Mujeres					45,99	13,2	13,6	
	16 - 24 años								
	25 - 44 años								
	45 y más años								
	Estudios primarios								
	Estudios medios								
Estudios superiores									

Tasa de paro

La tasa de paro respecto a los años anteriores ha descendido fundamentalmente debido a dos factores: la recuperación desde el Covid y el cambio en la legislación laboral no contabilizando a los fijos discontinuos.

Fuente: Eustat, INE.

5. Economía de Bizkaia

5.3. Dinámica Empresarial

Mejora en la dinámica empresarial, con un incremento del número de empresas inscritas y un descenso notable del número de expedientes de regulación de empleo

Empresas inscritas en la Seguridad Social

	2021				2022				2023			
	I T	II T	III T	IV T	I T	II T	III T	IV T	I T	II T	III T	IV T
Bizkaia	30419.7	30635.0	30409.7	30877.3	30603.7	30688.0	30243.0	30639.0	30562.0	30671.0	30370.0	30661.0
CAPV	57361.7	57868.3	57530.7	58227.3	57766.0	58044.0	57243.0	57813.0	57599.0	57916.0	57613.0	57820.0

Fuente: Ministerio de Trabajo y Economía Social

Fecha último dato: Enero 2024

<http://www.empleo.gob.es>

Expedientes de regulación de empleo

(valores absolutos del trimestre a partir de la agregación de datos mensuales)

	2021				2022				2023		
	I T	II T	III T	IV T	I T	II T	III T	IV T	I T	II T	III T
Nº de EREs en Bizkaia (Admón Vasca)	436	171	107	219	141	94	23	33	49	28	27
Personas afectadas (Admón Vasca)	3,671	3,389	2,283	3,887	3,190	1,878	355	1,404	1,704	1,713	658
- Con efecto de reducción	996	237	218	390	319	98	67	118	247	91	52
- Con efecto de suspensión	2,437	3,025	2,628	3,319	2,834	1,625	252	1,217	1,318	1,349	550
- Con efecto de extinción	238	127	90	78	37	155	36	69	139	273	56

Fuente: Departamento de Empleo y Políticas Sociales.

Fecha último dato: Enero 2024

<http://www.euskadi.net>

5. Economía de Bizkaia

5.4. Precios y Consumo

Durante el cuarto trimestre del 2023, el índice de precios al consumo se ha estabilizado en Bizkaia

Pese a no haberse alcanzado todavía el objetivo del 2% establecido por el BCE, el 3,1 obtenido avanza en la dirección correcta, teniendo en cuenta los buenos datos de empleo y la relación inversa entre la tasa de desempleo y la inflación.

Sin embargo, observando los componentes del IPC se advierte que los alimentos, muchos de ellos siendo de importación y susceptibles de temporadas y costes de transporte, se mantiene en un 7,3%, muy superior al objetivo. Esto se debe a los consolidados altos costes del transporte y las malas cosechas, contrayendo la oferta agregada de alimentos. La vivienda se sitúa en términos negativos, siendo su demanda y promoción fuertemente afectada por los tipos de interés y la facilidad de obtener financiación.

Índice de Precios de Consumo

(tasa interanual)

	Septiembre 2023			Octubre 2023			Noviembre 2023			Diciembre 2023		
	BIZKAIA	CAPV	Estado	BIZKAIA	CAPV	Estado	BIZKAIA	CAPV	Estado	BIZKAIA	CAPV	Estado
GENERAL	3.7	3.6	3.5	3.5	3.5	3.5	3.5	3.4	3.2	3.2	3.1	3.1
Alimentos y bebidas no alcohólicas	10.0	9.6	10.5	9.1	9.0	9.5	9.4	8.9	9.0	7.2	6.8	7.3
Bebidas alcohólicas y tabaco	7.6	7.2	7.7	7.7	7.3	7.6	7.4	7.3	7.1	3.3	2.8	3.4
Vestido y calzado	4.7	2.0	1.2	3.4	1.5	1.3	3.4	1.0	2.2	3.4	1.9	1.6
Vivienda	-14.8	-14.6	-13.1	-8.8	-8.3	-7.7	-6.7	-6.3	-5.7	-7.1	-6.8	-5.9
Menaje	5.0	5.1	3.9	4.8	4.5	3.3	3.7	3.7	2.7	2.9	2.8	2.0
Medicina	2.0	2.4	2.1	1.7	2.4	2.2	1.7	2.1	2.1	2.1	2.4	2.2
Transporte	5.3	5.1	3.8	2.3	2.2	1.4	0.6	0.5	0.0	4.7	4.6	3.9
Comunicaciones	4.3	4.4	4.4	3.3	3.4	3.3	3.3	3.4	3.3	3.1	3.2	3.1
Ocio y cultura	5.4	5.7	5.0	3.7	4.2	3.8	1.9	2.5	2.5	2.4	3.0	3.1
Enseñanza	1.4	1.0	2.2	2.4	1.9	2.7	2.6	2.2	2.8	2.6	2.2	3.0
Hoteles, cafés y restaurantes	5.5	5.9	6.3	5.3	5.7	6.3	5.9	6.2	6.1	5.2	5.4	5.5
Otros bienes y servicios	5.8	5.7	4.8	4.9	4.9	4.4	5.0	4.8	4.2	4.4	4.3	3.8

Fuente: INE

Fecha último dato: Enero 2024 www.ine.es

6. Fuentes de Interés

ECONOMÍA INTERNACIONAL



- [Consensus Economics](#)
- [Banco Mundial](#)
- [FMI](#)
- [OCDE](#)
- [Eurostat](#)
- [Comisión Europea](#)



ECONOMÍA ESTATAL



- [Análisis Macroeconómico y Econ. Internacional \(Min. Economía y Competitividad\)](#)
- [Banco de España](#)
- [Consejo Económico y Social](#)
- [FUNCAS](#)
- [CEPREDE](#)
- [Estudios y Análisis Económico La Caixa](#)
- [Servicio de Estudios BBVA](#)
- [INE](#)
- [Seguridad Social](#)
- [SEPE](#)

ECONOMÍA VASCA Y BIZKAIA



- [Economía Vasca \(Dpto. de Economía y Hacienda, Gobierno Vasco\)](#)
- [Eustat](#)
- [Consejo Económico y Social Vasco](#)
- [Consejo de Relaciones Laborales](#)
- [Coyuntura Económica y Fiscal \(Dpto. de Hacienda y Finanzas, Diputación Foral de Bizkaia\)](#)
- [Departamento de Promoción Económica, Diputación Foral de Bizkaia](#)
- [Cámara de Comercio de Bilbao](#)
- [Deusto](#)
- [Caja Laboral](#)