

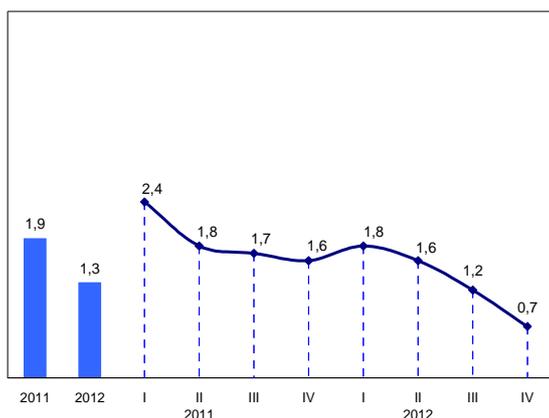
## COYUNTURA ECONÓMICA DEL PAÍS VASCO

### Contexto de la economía vasca

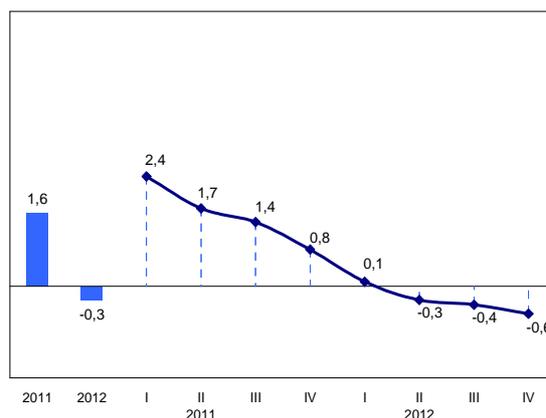
El conjunto de la economía mundial tuvo, durante el último trimestre de 2012, un crecimiento similar al del tercero, si bien se aprecian comportamientos radicalmente opuestos en función del área económica que se analice. Así, el conjunto de países desarrollados continuaron con el perfil de notable desaceleración que ofrecieron durante todo el año, mientras que los países en vías de desarrollo, con China e India a la cabeza, consiguieron acelerar su ritmo de crecimiento del orden de medio punto.

#### Economía mundial. PIB. Tasas de variación interanual

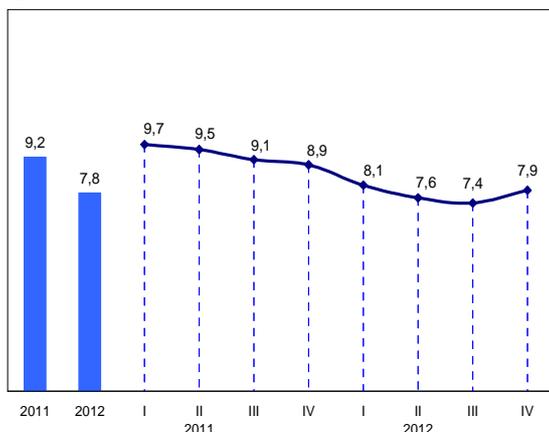
OCDE



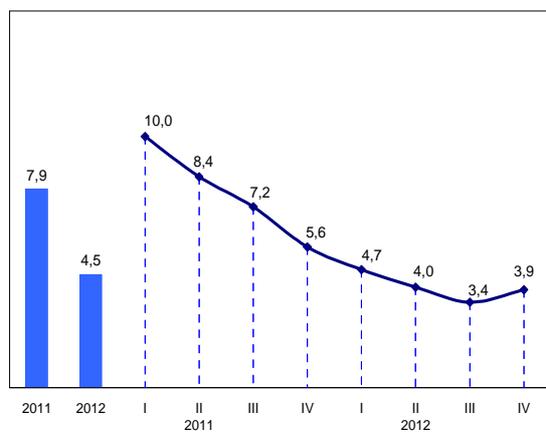
Unión Europea 27



China



India



Fuente: Eurostat, OCDE y FMI.

El paso de avance de la economía china se ralentizó en los primeros trimestres de 2012. Sin embargo, en el cuarto trimestre China puso fin a siete trimestres de desaceleración del PIB y registró una expansión del 7,9%. Así, el crecimiento promedio del año se situó en el 7,8%, la tasa de crecimiento más baja desde 1999. El repunte producido entre los meses de octubre a diciembre se debió a la aplicación de políticas fiscales y monetarias de signo expansivo, adoptadas en la primera mitad del año. Respecto a la inflación, en los últimos meses se ha conseguido mantener bajo control el índice general de precios y así en febrero de 2013 el IPC chino se estimó en el 3,2%. Por otra parte, el crecimiento del PIB en India se cifró en el 3,9%, también por encima del dato anterior, aunque la media anual (4,5%) es sensiblemente inferior a la de 2011. Se aprecia todavía cierta debilidad en la producción agraria e industrial, además de una reducción del consumo interno y de la inversión extranjera. Esta tendencia bajista en la producción se vio acompañada de una fuerte presión inflacionista, en la que el índice de precios al consumo aumentó un 11,6% en el mes de enero de 2013.

En Estados Unidos la economía se desaceleró en el cuarto trimestre de 2012 y su tasa de crecimiento interanual fue del 1,6%. Esta pérdida de vigor se debió a un descenso del gasto público, especialmente en defensa, y de la variación de existencias, que drenaron fuerza al avance del PIB en los últimos meses del año. Las exportaciones se vieron perjudicadas por la recesión en Europa y por los problemas portuarios ocasionados por las fuertes tormentas que asolaron la costa este. Por el contrario, el gasto de los hogares tuvo un mejor comportamiento, que refleja unas mejores perspectivas de los consumidores. Respecto al mercado laboral, la tasa de paro cayó algunas décimas y se cifró en el mes de febrero de 2013 en el 7,7%. A pesar de esta moderación, el crecimiento económico todavía está lejos de lo que sería necesario para reducir significativamente la tasa de desempleo. Por otra parte, la inflación estadounidense se situó en febrero en el 2,0%.

En la recta final de 2012, Japón presentó en sus cuentas económicas un balance peor que el de la primera mitad del año. Su PIB creció tan solo un 0,3% en el último trimestre de 2012 con respecto al mismo periodo del año anterior. A pesar de la buena evolución del consumo privado y de la inversión inmobiliaria, la inversión corporativa cayó ostensiblemente y provocó la ralentización de la economía en general. Las exportaciones también se vieron inmersas en una caída generada por la desaceleración de la economía global. Por otro lado, en los últimos meses de 2012 y primeros de 2013, se mantuvo el descenso del nivel de precios. Concretamente, en enero de 2013 la inflación se situó en el -0,3%. En lo referente al mercado laboral, la tasa de desempleo se mantuvo constante en un nivel en torno al 4,0%.

En el conjunto de la Unión Europea se registró la peor tasa interanual de todo el año, en un proceso de clara desaceleración que ha situado la economía en una nueva recesión. Concretamente, en el cuarto trimestre se estimó una tasa interanual del -0,6%, mientras que la

correspondiente a la zona de euro fue del -0,9%. La crisis de la deuda, las medidas de ajustes presupuestarios y los desequilibrios financieros configuraron un entorno incapaz, por el momento, de reactivar a la economía real. Este freno a la actividad económica se concentra en la debilidad de la demanda doméstica, que se ha visto estrangulada por los desajustes internos y externos. En el momento actual, el consumo y la inversión todavía se encuentran sumidos en una fuerte debilidad. La incertidumbre y el ajuste prolongado de los desequilibrios y de los factores de producción son las secuelas habituales que deja una profunda crisis financiera.

#### PRINCIPALES VARIABLES ECONÓMICAS DEL ENTORNO

	2011	2012	2011			2012			
			IV	I	II	III	IV	Ene.	Feb.
<b>PIB real</b>									
EE. UU.	1,8	2,2	2,0	2,4	2,1	2,6	1,5	---	---
Japón	-0,5	2,0	-0,1	3,3	3,9	0,4	0,2	---	---
Unión Europea 27	1,6	-0,3	0,8	0,1	-0,3	-0,4	-0,6	---	---
- Alemania	3,1	0,9	1,9	1,2	1,0	0,9	0,4	---	---
- Francia	1,7	0,0	1,1	0,2	0,1	0,0	-0,3	---	---
- Reino Unido	0,9	0,0	0,9	0,2	-0,3	0,0	0,0	---	---
<b>Inflación</b>									
EE. UU.	3,3	2,1	3,3	2,8	1,9	1,7	1,9	1,6	2,0
Japón	-0,3	0,0	-0,3	0,3	0,2	-0,4	-0,2	-0,3	---
Unión Europea 27	3,1	2,6	3,2	2,9	2,6	2,6	2,4	2,1	2,0
- Alemania	2,5	2,1	2,7	2,4	2,1	2,1	2,0	1,9	1,8
- Francia	2,3	2,2	2,6	2,6	2,3	2,3	1,7	1,4	1,2
- Reino Unido	4,5	2,8	4,7	3,5	2,7	2,4	2,7	2,7	2,8
<b>Tasa de paro</b>									
EE. UU.	9,0	8,1	8,7	8,3	8,2	8,1	7,8	7,9	7,7
Japón	4,6	4,3	4,5	4,5	4,4	4,2	4,2	4,2	---
Unión Europea 27	9,6	10,5	10,0	10,2	10,4	10,5	10,7	10,8	---
- Alemania	6,0	5,5	5,6	5,6	5,5	5,4	5,4	5,3	---
- Francia	9,6	10,3	9,8	10,0	10,2	10,3	10,4	10,6	---
- Reino Unido	8,0	---	8,3	8,1	7,9	7,8	---	---	---

Fuente: BEA, Banco de Japón y Eurostat.

Este empeoramiento es común a las principales economías europeas. Así, la economía alemana mostró en el último trimestre de 2012 una desaceleración importante, hasta situar la tasa interanual en el 0,4%. Esta ralentización se debió al retroceso de la inversión en equipo y

de las exportaciones, componentes tradicionalmente sólidos y de gran peso en la economía germana. Además, los pedidos industriales, las importaciones y el consumo de los hogares cayeron más de lo esperado a finales de 2012. En Francia, la actividad económica se estancó en el conjunto de 2012, y en el cuarto trimestre sufrió una variación del -0,3%. A pesar del dinamismo de las exportaciones, el descenso de la renta disponible de las familias unido al empeoramiento del mercado laboral y las malas perspectivas empresariales empujaron a la economía francesa a registros negativos en el crecimiento del PIB.

En la recesión de 2009 se produjo una gran resiliencia del empleo en la Unión Europea en términos generales. Sin embargo, las contracciones del PIB a lo largo de 2012 han destruido numerosos puestos de trabajo y aumentado la tasa de paro. Este crecimiento del desempleo ha sido desigual en los países europeos, pero en aquellos donde la tasa es alta y persistente podría estar generándose un problema estructural por la pérdida de cualificación de los trabajadores desempleados. Por países, España y Grecia son los dos países con mayores tasas de desempleo, que se situaron en torno al 26,0% en el cuarto trimestre de 2012. En el otro extremo se situó Austria, con una tasa cercana al 4,5%. Respecto a la inflación, el índice de precios al consumo se ha ido desacelerando con el paso de los trimestres y no se aprecian tensiones inflacionistas en la Unión Europea.

El PIB generado por la economía española se contrajo un 1,9% en el cuarto trimestre de 2012 con respecto al mismo trimestre del año anterior. Esta aceleración de la caída fue consecuencia de un mayor deterioro de la demanda nacional. Efectivamente, la aportación de la demanda nacional fue más negativa que en trimestres anteriores y se sitúa en los niveles de finales de 2009. El consumo de los hogares, tras los efectos del adelantamiento de compras en el tercer trimestre, retomó su ritmo de contracción durante los últimos meses de 2012. El aumento del IVA, la caída de la riqueza inmobiliaria y de la renta bruta disponible real, y el deterioro del mercado laboral plantearon un entorno sombrío para los consumidores. Igualmente, los empresarios no encontraron el año 2012, y particularmente sus últimos meses, como buen momento para realizar nuevos proyectos de inversión. Por otra parte, el sector público también se vio afectado por una reducción de su consumo final, con un importante ajuste en la demanda pública, que se intensificó en el último tramo de 2012.

La demanda externa presentó un mejor comportamiento, gracias a que las importaciones se ralentizaron en mayor grado que las exportaciones. A pesar de la debilidad de la zona del euro, que es el principal destino de las exportaciones españolas, las exportaciones presentaron una evolución favorable. Además, se consiguieron mejoras en la competitividad vía precios y un aumento de las exportaciones hacia los mercados emergentes.

## ECONOMÍA ESPAÑOLA. CUADRO MACROECONÓMICO

Tasas de variación interanual			2011		2012		
	2011	2012	IV	I	II	III	IV
	Gasto en consumo final	-0,8	-2,5	-2,1	-2,0	-2,3	-2,6
- Gasto de los hogares	-0,8	-2,2	-2,4	-1,3	-2,2	-2,1	-3,0
- Gasto de las administraciones	-0,5	-3,7	-1,1	-3,8	-2,8	-4,0	-4,1
Formación bruta de capital fijo	-5,3	-9,1	-6,0	-7,4	-9,2	-9,7	-10,3
- Activos fijos materiales	-5,8	-10,0	-6,6	-8,1	-10,0	-10,7	-11,0
- Construcción	-9,0	-11,5	-8,6	-9,5	-11,6	-12,4	-12,3
- Bienes de equipo	2,3	-6,6	-1,7	-5,1	-6,4	-7,0	-7,9
- Activos fijos inmateriales	3,1	2,6	2,0	3,4	2,7	4,8	-0,5
Demanda nacional (*)	-1,9	-3,9	-3,1	-3,1	-3,8	-4,0	-4,7
Exportaciones	7,6	3,1	5,8	2,1	2,7	4,2	3,2
Importaciones	-0,9	-5,0	-4,9	-5,9	-5,2	-3,4	-5,4
<b>PIB (p.m.)</b>	<b>0,4</b>	<b>-1,4</b>	<b>0,0</b>	<b>-0,7</b>	<b>-1,4</b>	<b>-1,6</b>	<b>-1,9</b>
Agricultura y pesca	8,2	2,2	7,8	2,5	2,2	2,4	1,9
Industria	2,7	-2,9	0,2	-3,2	-3,1	-2,9	-2,4
Construcción	-5,9	-8,1	-4,5	-7,5	-7,7	-8,9	-8,5
Servicios	1,4	-0,4	1,1	0,7	-0,3	-0,6	-1,2
Impuestos netos sobre los productos	-5,5	-0,3	-5,9	-0,4	-0,2	-0,2	-0,5
PRO-MEMORIA							
- IPC	3,2	2,5	2,8	2,0	2,0	2,8	3,1
- Empleo (**)	-1,7	-4,4	-2,9	-3,7	-4,7	-4,6	-4,7

(\*) Aportación al crecimiento del PIB. (\*\*) Puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo.

Fuente: Instituto Nacional de Estadística (INE).

Desde el punto de vista de la oferta, la mayoría de las ramas de actividad realizaron aportaciones negativas al crecimiento del valor añadido bruto en el último trimestre de 2012. Las excepciones a este comportamiento general fueron la rama primaria, los servicios relacionados con la información y comunicaciones, y la actividad inmobiliaria. No obstante, estas actividades con crecimientos positivos sufrieron una desaceleración con respecto al trimestre anterior.

A pesar de que sus datos de actividad han sido negativos, España ha destacado positivamente entre las economías periféricas que están inmersas en la recesión. No obstante, en relación a la situación del mercado de trabajo, la situación que se vive en España es una de las más dramáticas del continente europeo. La destrucción de empleos se aceleró en el último trimestre de 2012 y empujó a la tasa de paro hasta el 26,0%. Por otra parte, la inflación

aumentó ligeramente en el cuarto trimestre, debido, en gran medida, al impacto de la subida del IVA que entró en vigor a principios de septiembre, al copago farmacéutico y al alza en el precio de las materias primas. Por tanto, ese repunte de los precios no responde a presiones inflacionistas del mercado interno.

Los datos publicados por el Ministerio de Economía y Hacienda establecen que hasta finales de diciembre la necesidad de financiación del Estado fue de 40.330 millones de euros. En términos del PIB estimado, el déficit fue equivalente al 3,84% de dicha cantidad, mientras que para el conjunto de las administraciones públicas el déficit se situó en el 6,74% del PIB.

### Producción y demanda

El Eustat ha publicado los datos relativos al crecimiento del PIB vasco en el cuarto trimestre de 2012. En estas estimaciones se han incorporado cambios metodológicos que han supuesto algunas modificaciones con respecto a las series publicadas en trimestres anteriores. Según esta nueva información, la economía vasca se contrajo un 1,7% en términos interanuales durante los últimos tres meses de 2012. La tasa intertrimestral, es decir, la variación del cuarto trimestre con respecto al anterior, fue del -0,5%. De esta forma, la recesión se ha intensificado en los últimos meses del año y en término medio el crecimiento en 2012 se situó en el -1,2%. En todo 2012, y el cuarto trimestre no fue una excepción, la debilidad de la demanda interna volvió a ser evidente y lastró la evolución del PIB vasco. La crítica situación de los mercados exteriores también condicionó a la baja la aportación de la demanda externa. Concretamente, en el cuarto trimestre la contribución exterior fue de siete décimas.

Desde la perspectiva de la oferta, a excepción del sector primario y de las actividades financieras y los seguros, el valor añadido de las demás ramas de actividad cayó en el periodo comprendido entre octubre y diciembre de 2012, marcando un perfil de progresivo deterioro a lo largo de todo el año, que han acentuado en el último trimestre. El contexto interno y externo de la economía vasca ha motivado la atonía de la industria, con un comportamiento negativo de su tasa interanual que se agrava al acumular seis decrecimientos intertrimestrales consecutivos. Respecto a la construcción, este sector volvió a mostrar un fuerte deterioro de su valor añadido bruto. Por otra parte, la rama terciaria empeoró en términos generales, con una significativa contracción de los servicios de las administraciones públicas, educación, sanidad y servicios sociales con respecto al trimestre anterior.