

# KOIUNTURAZ

Nº 66 - 1º TRIMESTRE

Esta información se encuentra disponible en:

**<http://www.euskadi.net/economia>**

Teléfono y correo electrónico de contacto:

[economia@ej-gv.es](mailto:economia@ej-gv.es)

[945-01.90.77](tel:945-01.90.77)

Edita: Departamento de Hacienda y Administración Pública  
Donostia-San Sebastián, 1 – 01010 Vitoria-Gasteiz

Autor: Dirección de Economía y Planificación

Depósito legal: BI-1.576-94

ISSN 1132-6123

**ÍNDICE**

LA COYUNTURA ECONÓMICA EN SÍNTESIS .....	1
LA ECONOMÍA VASCA EN EL CUARTO TRIMESTRE DE 2008.....	7
Contexto de la economía vasca .....	7
Producción y demanda .....	13
Actividad productiva.....	14
Agregados de la demanda.....	18
Saldo exterior y competitividad.....	20
Mercado de trabajo.....	26
Precios, costes y salarios .....	32
Sector público.....	37
Sector financiero .....	39
PREDICCIONES ECONÓMICAS PARA EL PAÍS VASCO Y SU ENTORNO .....	45
Panel de predicciones para el entorno exterior .....	45
Predicciones a corto plazo para la economía vasca .....	53



## LA COYUNTURA ECONÓMICA EN SÍNTESIS

En el cuarto trimestre de 2008, la economía vasca limitó el crecimiento de su PIB a cuatro décimas de punto, el menor registro desde que se publican datos de evolución trimestral (1995). Con todo, se trata todavía de un aumento de la producción en términos positivos, un hecho que contrasta con la situación que vive la práctica totalidad de las áreas económicas desarrolladas, que registraron descensos en ese mismo periodo (Cuadro 1). Más aún, el diferencial de crecimiento entre la economía vasca y la media europea se ha ampliado en ese periodo hasta situarse en los 1,7 puntos. Por tanto, aunque la crisis mundial también afecta a la economía vasca, los datos macroeconómicos sugieren que el impacto está siendo, por el momento, ligeramente menor.

### PRODUCTO INTERIOR BRUTO

### CUADRO 1

Tasas de variación interanual

	2007	2008	2008				
			IV	I	II	III	IV
Unión Europea 27	2,9	0,9	2,6	2,4	1,7	0,7	-1,3
- País Vasco	4,1	2,0	3,8	3,2	2,5	1,8	0,4
- España	3,7	1,2	3,3	2,7	1,8	0,9	-0,7
- Alemania	2,5	1,3	1,7	2,8	2,0	0,8	-1,6
- Francia	2,2	0,8	2,2	2,1	1,2	0,6	-1,0
- Italia	1,5	-1,0	0,2	0,3	-0,4	-1,1	-2,6
- Reino Unido	3,0	0,7	3,0	2,6	1,7	0,2	-1,9
Estados Unidos	2,0	1,1	2,3	2,5	2,1	0,7	-0,8
Japón	2,4	-0,7	2,2	1,4	0,6	-0,2	-4,3
China	13,0	9,0	11,2	10,6	10,1	9,0	6,8
India	9,3	7,3	8,9	8,8	7,9	7,6	5,3
Rusia	8,1	6,2	9,5	8,5	7,8	6,2	1,1
Brasil	5,7	5,1	6,1	5,9	6,1	6,8	1,3

Nota: Series corregidas de estacionalidad y efecto calendario.

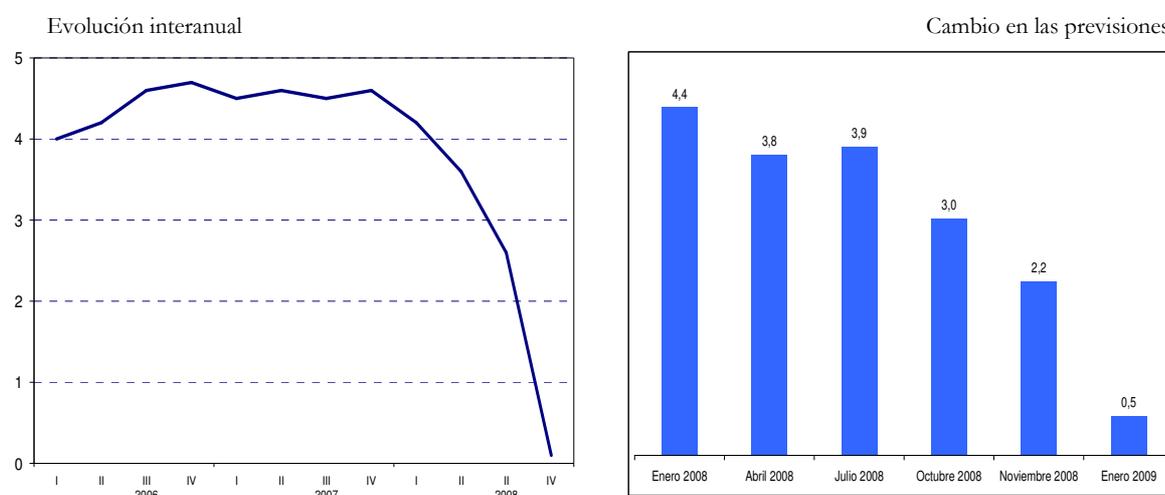
Fuente: FMI, The Economist, OCDE, Eustat y Eurostat.

La economía mundial ha continuado su extraordinario proceso de desaceleración y se situó al final de 2008 en un claro estancamiento. La estimación realizada por la revista The Economist con datos de 52 países, que representan el 90% del PIB mundial, indica que el crecimiento de la economía mundial fue prácticamente nulo en el tramo final de 2008 (Gráfico 1, izquierda), de manera que el todavía importante crecimiento de los dos grandes motores emergentes

(China e India) solo sirvió para compensar la debilidad del resto del mundo. Con todo, estos dos países también moderaron su ritmo de avance en algo más de dos puntos porcentuales, por lo que queda claro que su evolución no es ajena a lo que sucede en las economías desarrolladas (la teoría del desacoplamiento). Conviene recordar que buena parte del impulso de estos países, especialmente de China, proviene de las compras que realizan los países occidentales, y que estas han caído de forma espectacular en los últimos meses.

Evolución de la economía mundial y previsiones para 2009

Gráfico 1



Fuente: The Economist (evolución) y FMI (previsiones).

De cara al presente año, no se aprecian signos de recuperación para la economía global. Al contrario, los organismos internacionales que realizan previsiones económicas ofrecen escenarios anuales cada vez más pesimistas, con continuas correcciones a la baja. Un buen ejemplo lo constituye la previsión del FMI para el año 2009, que ha pasado de anticipar un incremento del 4,4% para la economía mundial a tan solo 0,5% en el plazo de un año (Gráfico 1, derecha), sin cerrar la posibilidad de nuevas revisiones que sitúen al conjunto de la economía en tasas negativas, algo que vienen sugiriendo en sus comparecencias.

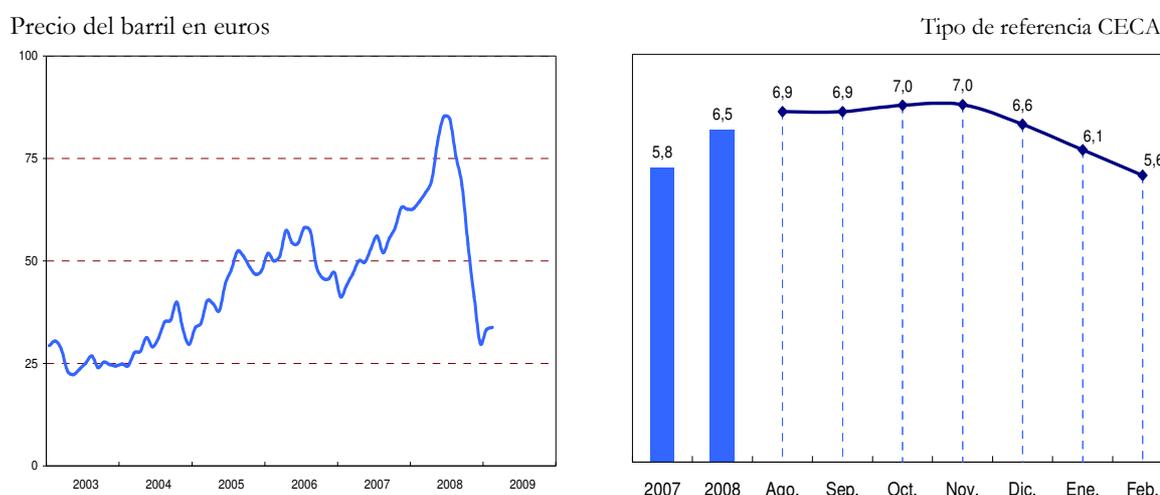
Como se ha adelantado, las economías desarrolladas son las que están registrando valores más negativos, y prácticamente todas las grandes áreas se encuentran ya en recesión. De la crisis financiera inicial se ha pasado a una crisis de la economía real, con caída de la demanda y de las expectativas de los agentes. Todo ello dificulta enormemente la adopción de medidas para iniciar la recuperación. Estados Unidos es el país que más rápido ha tomado medidas contra la

crisis, tanto en el plano monetario (importantes rebajas de los tipos de interés oficiales) como en el presupuestario (fuertes inyecciones de dinero para impulsar la economía). La respuesta europea está siendo menor, con descensos en los tipos de interés de menor cuantía y con cierta falta de coordinación en las medidas adoptadas por los países. En ambos casos, la economía se encuentra en recesión, con reducciones del PIB interanual importantes. En el caso europeo, destaca la mala situación de Italia, Reino Unido y Alemania, con tasas negativas que superan en todos los casos el 1,5%.

Paradójicamente, el propio deterioro de la economía real está impulsando algunos mecanismos que pueden ayudar a activar la recuperación. Al margen de las medidas ya adoptadas por los responsables de la política monetaria y económica, la caída de la demanda y el empeoramiento de las expectativas han forzado un descenso muy importante del precio del petróleo y de otros productos, que se ha trasladado a la inflación. Concretamente, los índices de precios de consumo están en los niveles más bajos de las últimas décadas. Junto a ello, el descenso de los tipos de interés supone una mejora de la capacidad de compra de las familias, muy deteriorada por la pérdida de valor inmobiliario, bursátil, y el descenso del empleo.

Evolución del precio del petróleo y de los tipos de interés

Gráfico 2

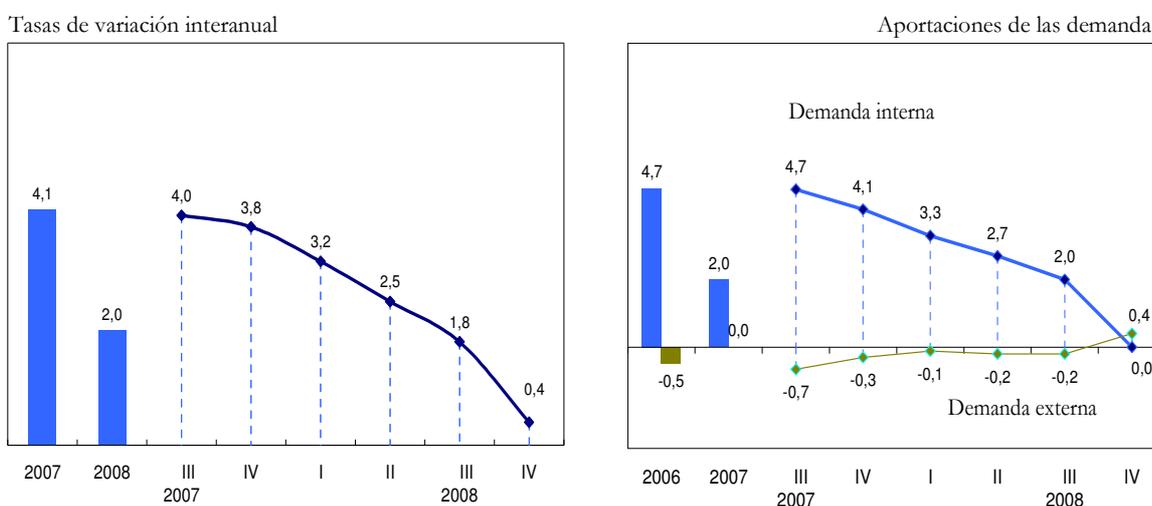


Fuente: INE y Banco de España.

Con este telón de fondo, la economía vasca consiguió un crecimiento positivo del 0,4% en el cuarto trimestre del año, un incremento muy modesto, pero que cobra más valor cuando se compara con los descensos generalizados que se han registrado en las principales economías

del entorno. Todo el crecimiento del trimestre provino del saldo exterior, puesto que la aportación de la demanda interna en el periodo fue nula. Los descensos interanuales del consumo privado y de la formación bruta de capital se vieron compensados por un fuerte impulso del consumo público, que está mostrando una clara postura contracíclica en estos momentos de debilidad de la demanda privada. La pérdida de impulso propia y externa se ha traducido en importantes reducciones del comercio. Así, las exportaciones vascas se redujeron un 3,8% en términos reales, al tiempo que las importaciones cayeron un 4,2%, permitiendo una mejora del saldo exterior que es la que aporta íntegramente las cuatro décimas de crecimiento.

Crecimiento trimestral del PIB y aportaciones Gráfico 3



Fuente: Dirección de Economía y Planificación según datos del Eustat.

Por el lado de la oferta, tan solo los servicios consiguen aumentar su valor añadido, puesto que al descenso interanual que la construcción registró ya en el tercer trimestre y que agudizó en el tramo final del año se le ha añadido una fuerte debilidad del sector industrial, sin precedentes en la última década. La caída de la producción de la industria se inició en las actividades más relacionadas con el consumo, pero en la parte final del año se había extendido ya a las ramas que fabrican bienes de inversión y a los bienes intermedios. Entre los servicios, aquellos que se destinan a los mercados moderaron en varias décimas su impulso, pero todavía aumentaron un 1,6%, mientras que los servicios que no se comercializan (ligados a la actividad de la administración) siguieron registrando crecimientos superiores al 7%, como parte del esfuerzo que dedica el sector público para mejorar la competitividad, a través de la educación y la salud.

## PRINCIPALES VARIABLES ECONÓMICAS DEL PAÍS VASCO

## CUADRO 2

Tasas de variación interanual

	2007	2008	2007		2008		
			IV	I	II	III	IV
PIB real	4,1	2,0	3,8	3,2	2,5	1,8	0,4
Empleo	2,8	1,1	2,7	2,0	1,6	0,7	-0,1
Ganancias de productividad	1,3	0,9	1,1	1,2	0,9	1,1	0,5
Tasa de paro	3,3	3,8	3,1	3,3	3,5	3,5	4,6
IPC	2,8	4,1	4,0	4,3	4,5	4,8	2,8

Fuente: Eustat e INE.

El modesto aumento del producto no fue suficiente para mantener el empleo y este se redujo por primera vez en, al menos, trece años, si bien el descenso fue muy limitado (-0,1%). La construcción concentró buena parte de esa pérdida de empleo, pero también la industria redujo sus efectivos. Por el contrario, el sector servicios siguió aumentando su empleo. La combinación de la desaceleración del PIB y del estancamiento del empleo ha llevado la ganancia de productividad a un valor sensiblemente menor al obtenido en los dos últimos años. De momento, las empresas han optado por mantener las plantillas a la espera de ver signos de recuperación. Como resultado de esa ligera pérdida de empleo y de cierto aumento de la población activa, la tasa de paro repuntó en el cuarto trimestre, si bien todavía continuó en un valor relativamente bajo (4,6%). Por último, los precios de consumo iniciaron una importante moderación que ha continuado en los primeros meses de 2009, hasta situar la tasa interanual en el 1,1%, la menor tasa en cuarenta años. A pesar de que se empieza a hablar de un riesgo de deflación, las proyecciones realizadas hasta el final del año anticipan un repunte de este indicador a partir del otoño, una vez que los fuertes descensos de precios del petróleo se cancelen.

De cara a los próximos trimestres, la previsión de la Dirección de Economía anticipa una profundización de la actual desaceleración, que llevará a la economía vasca a registrar más de un trimestre de tasas de variación negativas, que completarán un descenso medio anual del orden del -1,3%. Por tanto, se prevé una evolución similar a la que registrarán las economías del entorno, pero una menor intensidad en la caída. La diversificación llevada a cabo por la industria vasca en los últimos años y el menor peso de la construcción, junto a una política presupuestaria austera que ha permitido disponer de fondos para momentos de crisis, son algunas de las claves que permiten pensar en un resultado menos negativo en Euskadi. Se anticipa un cambio de giro para el tercer trimestre del presente año, aunque se necesitarán varios trimestres más para recuperar las tasas positivas de variación.

Desde el punto de vista de la demanda, se irá acentuando el descenso del consumo privado, por la pérdida de empleo (-2,6% en media anual), la contención de los salarios, el deterioro de las expectativas de las familias, las dificultades para obtener créditos al consumo, la pérdida de valor de activos y la opción por el ahorro por motivo de precaución, entre otras razones. También la inversión se resentirá de la crisis global, con falta de expectativas de negocio y dificultades para obtener créditos.

### RESUMEN DE PREDICCIONES PARA EL PAÍS VASCO

CUADRO 3

Tasas de variación interanual

	2008	2009	2009				2010
			I	II	III	IV	I
PIB real	2,0	-1,3	-0,8	-1,4	-1,9	-1,1	-0,8
Deflactor del PIB	3,0	2,2	2,1	2,3	2,3	2,1	2,0
Empleo	1,1	-2,6	-2,3	-2,6	-2,8	-2,5	-2,1
Tasa de paro	3,8	8,4	7,0	8,3	8,8	9,5	9,7

Fuente: Dirección de Economía y Planificación.

Los resultados ya publicados sobre producción industrial anticipan una caída importante de su valor añadido para el primer trimestre, pero también cierta tendencia a frenar ya el descenso, por lo que la previsión es que este sector inicie un proceso de lenta recuperación en la segunda mitad del año, probablemente en el cuarto trimestre. Una evolución similar se anticipa para el sector de la construcción residencial, que parece estar dejando atrás, en el inicio de 2009, la peor parte del ajuste sectorial. El sector servicios seguirá contando con el impulso del sector público, pero también sufrirá el contagio y la falta de actividad del resto de ramas productivas, por lo que su crecimiento será muy limitado.

La continuidad de la crisis dificultará el mantenimiento de las plantillas y aumentará el número de despidos. Se anticipa una caída del empleo del orden del 2,6% para el conjunto del año. Los datos ya publicados de afiliación a la Seguridad Social se sitúan en un valor próximo a esa cifra. A pesar de que parte de los puestos de trabajo que desaparecerán se corresponderán con jubilaciones anticipadas, el número de personas en paro aumentará y la tasa de paro subirá, según la presente estimación, hasta el 9,5% al final del presente año. La inflación seguirá en tasas moderadas, pero en el tramo final del año el IPC conocerá un pequeño repunte. Con todo, en términos de deflactor del PIB, se prevé una evolución de los precios moderada.

## LA ECONOMÍA VASCA EN EL CUARTO TRIMESTRE DE 2008

### Contexto de la economía vasca

El año 2008 estuvo marcado por la prolongada inestabilidad de los mercados financieros internacionales, que supusieron un intenso debilitamiento de la actividad económica mundial, una preocupante pérdida de confianza y un fuerte endurecimiento del acceso al crédito, especialmente para el sector privado. El deterioro económico se fue acentuando mes a mes, y el último trimestre del año fue excepcionalmente decepcionante, ya que la mayoría de los países presentaron crecimientos negativos. Lo que comenzó como una crisis financiera terminó trasladándose a la economía real, y la evolución de los últimos meses no ha hecho más que ratificar la gravedad de la situación. De hecho, para muchos analistas se trata de la recesión más importante desde finales de la Segunda Guerra Mundial, y hay quienes la asimilan a la Gran Depresión de los años treinta.

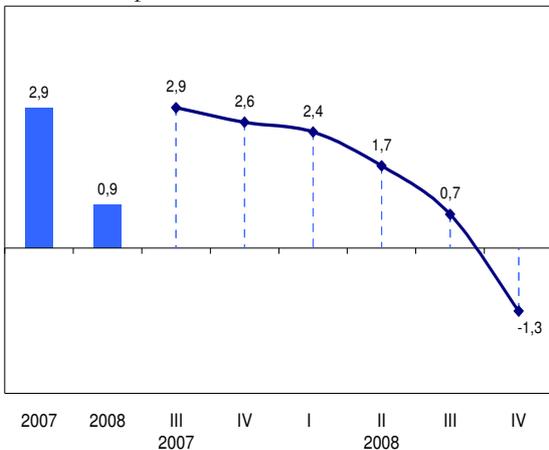
La recesión ha sorprendido a los hogares con unos niveles de endeudamiento superiores al total de su renta bruta disponible, y con unos activos financieros y reales que han perdido gran parte de su valor. Si a ello le sumamos el hecho de que el deterioro de la actividad se ha trasladado con rapidez al mercado de trabajo y ha ampliado de forma considerable los niveles de desempleo, el futuro inmediato no se presenta muy favorable, y así lo muestran las previsiones de los principales organismos, que no ven una salida a la crisis hasta finales de 2009 o ya entrados en el año 2010. Cabe esperar que las reducciones de los tipos de interés, el descenso de los precios de las materias primas, especialmente del petróleo, la caída de la inflación y los planes internacionales de estímulo fiscal ayuden a unos indicadores de confianza que se mueven cerca de sus mínimos históricos.

Pese a la gravedad de la situación el balance anual de la mayoría de las principales economías fue positivo, aunque los crecimientos logrados distaron mucho de los niveles obtenidos los últimos años. La Unión Europea creció un 0,9%, su menor avance desde la creación de la serie en 1996, debido al peor comportamiento exportador e inversor. Estados Unidos también se vio lastrado por la crisis subprime, aunque no fue el más perjudicado, pese a ser el primer afectado, y creció un 1,1%, su menor nivel desde la crisis de las empresas denominadas “punto com” y los atentados del 11-S de 2001. Pero sin duda, Japón fue el mayor damnificado entre las principales economías desarrolladas, dada su excesiva dependencia del sector exterior.

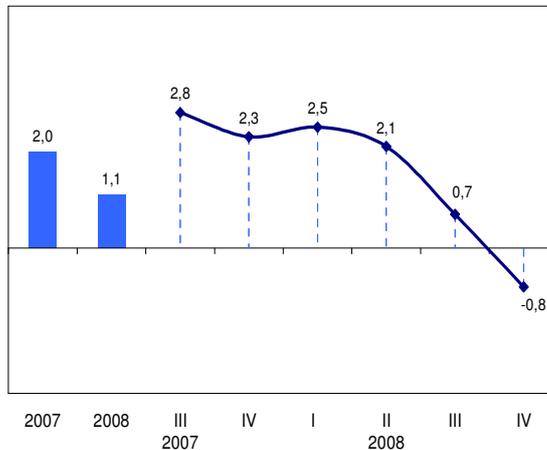
**Producto Interior Bruto**  
Tasas de variación interanual

**Gráfico 4**

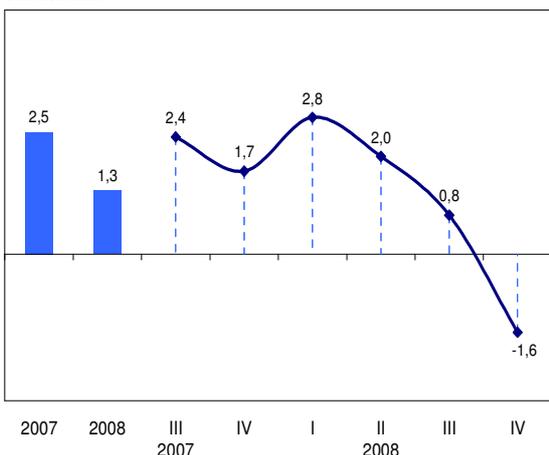
Unión Europea



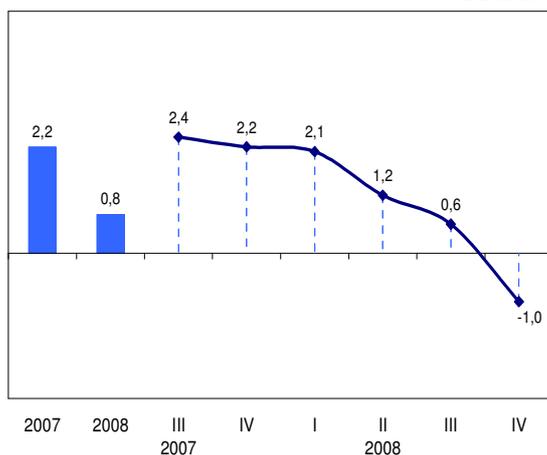
EE. UU.



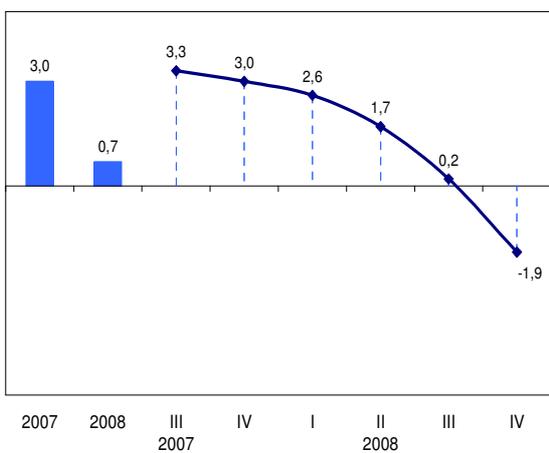
Alemania



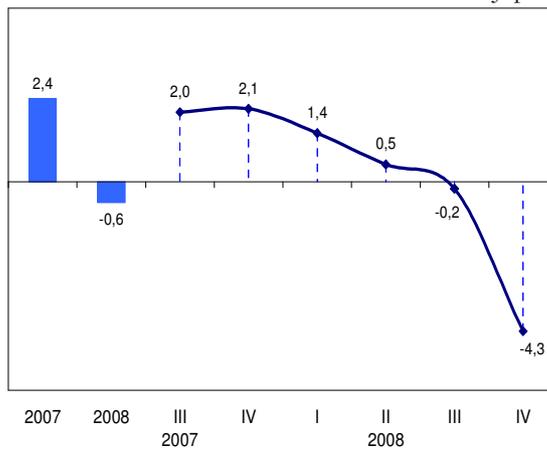
Francia



Reino Unido



Japón



Fuente: Eurostat.

China creció un 9% en 2008, un avance cuatro puntos inferior al logrado en 2007 y el ritmo más lento de los últimos siete años. El brusco ajuste del sector inmobiliario junto a la contracción de la demanda de EE. UU., la Unión Europea, y Japón, los tres principales mercados de China, puso de manifiesto el fuerte impacto que tuvo la ralentización de las exportaciones (que representan cerca de un tercio del PIB) en la actividad económica del país asiático. Concretamente, la caída de las ventas golpeó con fuerza a las empresas chinas de exportación, que se vieron obligadas al cierre de más de 670.000 fábricas y la pérdida de unos diez millones de puestos de trabajo. De hecho, la tasa de desempleo urbano, sin incluir campesinos e inmigrantes, alcanzó su máximo desde el año 2003 al situarse en el 4,2%. América Latina y el Caribe también se vieron afectados por la crisis ya que crecieron un 4,6%, dando por concluidos seis años de crecimientos acelerados continuados. Al igual que ocurrió en China, la contracción fue mayor en los países con alta dependencia comercial de EE. UU. Rusia, por último, aumentó su PIB un 6,2%, el peor resultado de los últimos ocho años, ya que desde el año 2001 siempre había crecido por encima del 7%.

Se esperaba que los países emergentes no se viesen contagiados por la crisis financiera, debido a su menor exposición a los mercados internacionales de capitales, y que continuasen impulsando la actividad económica mundial. Sin embargo, el colapso de las exportaciones y la caída de los precios de las materias primas les afectaron de manera importante en la recta final del año, algo que les reportó un crecimiento menor de lo esperado.

La economía estadounidense mantuvo una clara senda desacelerada trimestre a trimestre hasta llegar a contraerse en los últimos meses del año. Con todo, el crecimiento anual fue de un 1,1%, positivo aunque el peor de los últimos siete años. Por primera vez en diecisiete años, la demanda interna no aportó décimas al crecimiento, debido al débil avance del consumo privado y, especialmente, a la fuerte contracción de la inversión, tanto residencial como de equipo y software, que fueron parcialmente compensados por el incremento del gasto público y por unas exportaciones que, si bien lograron un destacado avance en el balance anual, mes a mes comenzaron a acusar la mala evolución de sus principales socios comerciales. La peor parte se la llevó el mercado de trabajo, que superó las peores cifras conocidas desde 1945 al perder en 2008 más de 2,5 millones de puestos de trabajo, de los que casi 2 millones correspondieron a los cuatro últimos meses del año. Los precios, por último, crecieron de manera vigorosa hasta el mes de agosto. A partir de entonces comenzaron a desacelerarse y llegaron a rozar los crecimientos negativos al final del año.

Japón se vio mermado por la debilidad de la demanda global, que ralentizó de forma acusada los principales motores de la economía nipona: las exportaciones y la inversión, especialmente en equipo e inmobiliaria, componentes que suman más de un tercio del PIB y cuyos comportamientos justifican, en gran medida, la crisis japonesa. Si a esta desaceleración se le suma la

apática trayectoria del consumo el resultado fue una economía en clara recesión. De hecho, el cuarto trimestre de 2008 sufrió la peor contracción económica de, al menos, los últimos trece años. La tasa de paro se mostró estable a lo largo de todo el año y no se vio afectado por los despidos masivos a los que se vieron obligadas las grandes empresas por la caída de las exportaciones. La deflación dejó de ser un problema y el IPC anual creció hasta el 1,4%.

**PRINCIPALES VARIABLES ECONÓMICAS DEL ENTORNO CUADRO 4**

	2007	2008	2007		2008		
			IV	I	II	III	IV
<b>PIB real</b>							
EE. UU.	2,0	1,1	2,3	2,5	2,1	0,7	-0,8
Japón	2,4	-0,6	2,1	1,4	0,5	-0,2	-4,3
UE - 27	2,9	0,9	2,6	2,4	1,7	0,7	-1,3
- Alemania	2,5	1,3	1,7	2,8	2,0	0,8	-1,6
- Francia	2,2	0,8	2,2	2,1	1,2	0,6	-1,0
- Reino Unido	3,0	0,7	3,0	2,6	1,7	0,2	-1,9
<b>Inflación</b>							
EE. UU.	2,9	3,8	4,0	4,1	4,4	5,3	1,6
Japón	0,1	1,4	0,5	1,0	1,4	2,2	1,0
UE - 27	2,4	3,7	3,0	3,5	3,9	4,3	2,9
- Alemania	2,3	2,8	3,0	3,1	3,0	3,3	1,7
- Francia	1,6	3,2	2,5	3,3	3,7	3,6	2,0
- Reino Unido	2,3	3,6	2,1	2,4	3,4	4,8	3,9
<b>Tasa de paro</b>							
EE. UU.	4,6	5,8	4,8	4,9	5,4	6,1	6,9
Japón	3,9	4,0	3,8	3,9	4,0	4,1	4,0
UE - 27	7,1	7,0	6,9	6,8	6,9	7,0	7,3
- Alemania	8,4	7,3	8,0	7,6	7,4	7,2	7,2
- Francia	8,3	7,7	7,8	7,6	7,7	7,7	8,0
- Reino Unido	5,3	5,6	5,1	5,1	5,4	5,8	6,2

Fuente: Eurostat y OCDE.

La desaceleración de la economía europea se produjo de forma gradual desde el segundo semestre de 2007 hasta convertirse en recesión a finales de 2008. Todos los grandes países de la Unión Europea terminaron el año 2008 con incrementos negativos, aunque en la mayoría de los casos la estabilidad y fortaleza del primer semestre permitió que el balance anual fuese positivo. De hecho, la situación vivida por varios de ellos se asemejó a la sufrida a principios de

la década de los 90, cuando la crisis del momento supuso la contracción de la actividad económica y un aumento desproporcionado del desempleo. El peor comportamiento de la inversión y de las exportaciones explica, en gran medida, la evolución de la situación económica. Con todo, el año 2008 se cerró con un balance positivo al lograr un incremento del PIB del 0,9%. La tasa de paro se mantuvo contenida aunque mostró cierta tendencia creciente, mientras que los precios se encarecieron de manera acusada en los meses de verano para pasar, poco después, a niveles más acordes a su trayectoria histórica.

En Alemania, la fuerte caída de las exportaciones implicó que la demanda externa no realizase aportación alguna al crecimiento, un hecho que unido al desplome del consumo privado y a la pérdida de tono de la inversión implicó el peor crecimiento de los tres últimos años. En Francia, la notable resistencia registrada por el consumo privado no fue suficiente para contrarrestar la atonía de la inversión y la importante contracción sufrida por el sector exterior, por lo que el crecimiento del año se redujo a un escaso 0,8%. En el Reino Unido el descenso fue generalizado en la mayoría de los componentes de la demanda interna, y especialmente severo en el caso de la inversión residencial, aunque fue uno de los pocos países que logró una aportación positiva anual por parte del sector exterior. Aun así, la tendencia fue la misma que la de sus socios, una desaceleración acusada a lo largo de los meses que culminó con una importante contracción en el último trimestre del año.

Todos los países registraron un incremento de sus tasas de paro a medida que el año avanzaba y la situación económica global empeoraba. Sin embargo, el hecho de que los últimos cuatro años se tendiese a un descenso y control del desempleo por parte de los principales países de la Unión Europea favoreció que este repunte sufrido a partir del segundo semestre del año no fuese tan espectacular, y que la media anual mostrase, en muchos casos, resultados más favorables a los obtenidos en 2007. La evolución de los precios vivió una trayectoria diferente ya que la primera mitad del año, forzada por el incremento continuado de los precios de la energía, creció de forma vigorosa para posteriormente retroceder del mismo modo. De hecho, la Unión Europea en febrero de 2009 situó el IPC en el 1,7%, el mínimo desde al menos 1997, gracias a que Alemania y Francia, entre otros países, anotaron algunos de los mejores registros de los últimos años. Tal ha sido la caída de los precios estos últimos meses que en este momento se habla de una posible, pero poco probable, etapa de deflación.

España volvió a un escenario de recesión desconocido desde hacía 15 años. La fuerte caída de la inversión y el consumo fueron los causantes de que la economía española creciese un 1,2% en 2008, el menor registro desde la crisis de los primeros noventa y dos puntos y medio inferior al logrado el año precedente. Al igual que entonces, la demanda externa contribuyó en 1,1 puntos al crecimiento y fue el componente que logró compensar la caída de la inversión residencial y de los bienes de equipo, que, trimestre a trimestre, fueron acentuando su contrac-

ción. Por el lado de la oferta, la mayoría de los sectores se vieron afectados por la mala evolución económica y registraron crecimientos negativos. En el balance anual, se salvaron el sector energético y los servicios, aunque su evolución trimestral mostró un perfil mucho más contractivo, con avances muy inferiores a los que tradicionalmente les caracteriza.

CUADRO MACROECONÓMICO ESTATAL

CUADRO 5

Tasas de variación interanual

	2007	2008	2007		2008		
			IV	I	II	III	IV
Gasto en consumo final	3,8	1,4	3,3	2,4	1,8	1,4	-0,1
- Gasto de los hogares	3,4	0,1	2,9	2,0	0,8	-0,2	-2,3
- Gasto de las administraciones	4,9	5,3	4,4	3,7	5,0	6,1	6,3
Formación bruta de capital fijo	5,3	-3,0	4,5	2,4	-0,8	-4,1	-9,3
- Bienes de equipo	10,0	-1,1	7,1	5,2	1,8	-1,3	-9,7
- Construcción	3,8	-5,3	2,9	0,2	-3,1	-7,3	-10,9
- Otros productos	3,9	1,9	6,0	5,9	3,2	2,5	-3,7
- Var. existencias(*)	-0,1	0,0	0,0	0,1	0,1	0,0	0,0
Demanda nacional(*)	4,4	0,1	3,8	2,6	1,2	-0,2	-3,0
Exportaciones	4,9	0,7	4,0	4,8	4,4	1,5	-7,9
Importaciones	6,2	-2,5	4,9	3,6	1,8	-2,0	-13,2
<b>PIB (p.m.)</b>	<b>3,7</b>	<b>1,2</b>	<b>3,3</b>	<b>2,7</b>	<b>1,8</b>	<b>0,9</b>	<b>-0,7</b>
Agricultura y pesca	3,0	-0,6	2,1	1,1	-0,1	-0,5	-2,7
Energía	0,8	1,9	1,7	1,6	3,5	2,5	0,0
Industria	2,8	-2,7	1,0	0,0	-2,2	-2,9	-5,5
Construcción	3,5	-3,3	2,8	1,5	-2,0	-4,6	-8,0
Servicios	4,6	3,1	4,8	4,0	3,7	2,9	1,7
Impuestos netos sobre los productos	0,7	-0,1	-1,5	0,5	0,3	-0,1	-0,9
PRO-MEMORIA							
- IPC	2,8	4,1	4,0	4,4	4,6	4,9	2,5
- Empleo (**)	2,9	-0,6	2,2	1,6	0,1	-0,9	-3,1

(\*) Aportación al crecimiento del PIB. (\*\*) Puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo.  
Fuente: Instituto Nacional de Estadística (INE).

Pero sin duda alguna el gran perjudicado de esta coyuntura fue el mercado laboral. De hecho, la creación de empleo, medida en puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo, se redujo en un 0,6%, tasa inferior en tres puntos y medio a la de 2007, y que supuso una reducción neta de 112.100 puestos de trabajo, la gran mayoría pertenecientes al sector de la construcción. En lo que a la evolución de los precios se refiere, el IPC se incrementó hasta el 4,1%, aunque

en la recta final del año la tendencia ascendente que mantuvo en los primeros trimestres revirtió. Concretamente, diciembre cerró con un IPC del 1,4% y febrero de 2009 con un 0,7%, la más baja desde junio de 1969.

Las Administraciones Públicas, por último, cerraron 2008 con un déficit de 41.874 millones de euros, un 3,82% del PIB. La deuda pública se incrementó en tres puntos hasta alcanzar el 39,4% del PIB, casi 30 puntos menos que la media de la zona del euro, por lo que España se mantuvo entre los países europeos con mejor porcentaje en esa variable.

## Producción y demanda

En el cuarto trimestre de 2008, la economía vasca creció un exiguo 0,4%, una tasa que representa un descenso de 1,4 puntos con respecto a la del trimestre anterior. En términos intertrimestrales se hace más evidente la importante senda de desaceleración en la que se encuentra inmersa la economía vasca ya que en el periodo comprendido entre octubre y diciembre la actividad económica descendió un -1,1% con respecto a los tres meses anteriores. Con todo, el año 2008 cerró con una tasa media de crecimiento del 2,0%, la mitad de la alcanzada en 2007.

Esta evolución negativa se basa en el deterioro del consumo privado, la contracción de la actividad industrial y el descenso de la inversión en construcción y bienes de equipo. Con estos elementos, y a pesar del gran dinamismo del consumo público, la demanda interna realizó una aportación nula al crecimiento. Las cuatro décimas de crecimiento conseguidas el cuarto trimestre fueron aportadas por el saldo exterior. Con la actual recesión internacional tanto las exportaciones como las importaciones moderaron intensamente su avance, siendo más cuantiosa la reducción de las compras vascas en el extranjero.

Desde el punto de vista de la oferta, todos los sectores productivos de la economía vasca, sin ninguna excepción, sufrieron un importante empeoramiento en el último tramo del año. De hecho, todos los sectores, salvo el terciario, realizaron aportaciones negativas al crecimiento del valor añadido. Especialmente dramático fue el deterioro de la industria en el último trimestre del año. Por su parte, y motivado por el descenso generalizado de la actividad económica, los impuestos netos sobre la producción sufrieron en ese periodo un crecimiento negativo cercano a cero.

### CUADRO MACROECONÓMICO VASCO

CUADRO 6

Tasas de variación interanual

	2007	2008	2007		2008		
			IV	I	II	III	IV
Consumo final interior	3,8	2,0	3,7	3,1	2,3	1,9	0,9
- Gasto consumo hogares	3,4	1,1	3,0	2,4	1,4	0,9	-0,4
- Gasto consumo AA. PP.	5,5	5,9	6,4	5,9	6,0	5,8	6,1
Formación bruta de capital	5,5	1,4	4,0	3,1	3,0	1,8	-2,2

Demanda interior	4,4	1,9	3,9	3,1	2,5	1,9	0,0
Aportación saldo exterior	-0,5	0,0	-0,3	-0,1	-0,1	-0,2	0,4
Exportaciones	7,6	4,5	7,1	7,0	9,1	6,1	-3,8
Importaciones	7,6	4,2	7,2	6,6	8,4	6,0	-4,2
<b>PIB (p.m.)</b>	<b>4,1</b>	<b>2,0</b>	<b>3,8</b>	<b>3,2</b>	<b>2,5</b>	<b>1,8</b>	<b>0,4</b>
Sector primario	9,8	-0,2	14,9	5,6	0,2	-6,0	-1,2
Industria	4,0	0,2	2,2	1,7	1,4	0,5	-2,8
Construcción	4,6	-0,1	3,3	2,3	1,1	-1,0	-2,9
Servicios	4,2	3,3	4,6	3,9	3,4	3,2	2,5
Valor añadido bruto	4,2	2,0	3,9	3,2	2,6	1,9	0,5
Impuestos netos sobre producción	3,4	1,5	3,1	3,3	2,0	0,7	-0,1

Fuente: Eustat, series corregidas de efectos estacionales y de calendario.

### Actividad productiva

El sector primario sufrió un empeoramiento en el último semestre del año y al decrecimiento del -6,0% del tercer trimestre le siguió una tasa negativa del -1,2% en los meses de octubre a diciembre. Con estas estimaciones, el sector agropesquero alcanzó una tasa interanual para el total del año 2008 del -0,2%.

Por su parte, la industria aceleró su caída en el cuarto trimestre de 2008 y sufrió un decrecimiento de -2,8% en ese periodo. Este dato sitúa el crecimiento del valor añadido industrial en el conjunto del año 2008 en el 0,2%, muy por debajo del 4,0% registrado en 2007. Esta evolución de profundo deterioro de la industria está en sintonía con el perfil descrito por el índice de producción industrial en los últimos meses de 2008. Efectivamente, el IPI general en los meses de octubre a diciembre sufrió una caída en barrena y mostró la peor cara de la crisis. Los componentes que peor dinámica mostraron fueron los bienes de consumo, especialmente los bienes de consumo duradero, y los bienes intermedios. La única categoría que registró un comportamiento expansivo fue la energía, con tasas de crecimiento positivo en los tres meses del trimestre. Si el análisis se centra en la evolución del IPI por ramas productivas, los subsectores industriales responsables de este empeoramiento fueron el de la industria de la madera, caucho y plástico y el de metalurgia y artículos metálicos. En el otro lado de la balanza pero sin poder compensar el descalabro general, se encuentran las ramas de refino de petróleo, textil y confección, y la de material de transporte.

Los datos procedentes de la encuesta de opiniones empresariales elaborada por el Ministerio de Industria, Comercio y Turismo confirman la mala situación por la que atraviesa el sector

industrial. El índice de clima industrial del cuarto trimestre de 2008 sufrió un fuerte retroceso y de media se situó en el -38,3. El peor mes fue el de diciembre, con un valor de -49,2, que representa el valor mínimo desde el año 1993. Esta contracción se ha generalizado a todos los sectores del entramado industrial, aunque se ha sufrido con mayor intensidad en los bienes de consumo e intermedios. Es en estas categorías donde las perspectivas sobre la cartera de pedidos y, en consecuencia, sobre la tendencia de producción se deterioraron más intensamente conforme avanzaba 2008, muy especialmente en el último trimestre del año.

El sector de la construcción registró para el total de 2008 una tasa de crecimiento de -0,1%, que al compararla con la obtenida hace doce meses (4,6%) se configura como el sector que ha sufrido con mayor intensidad la actual recesión. En el último trimestre de 2008, este sector creció un -2,9% en tasa interanual. Los indicadores de la construcción siguen enviando señales de la importante corrección que está sufriendo. Las transacciones inmobiliarias efectuadas durante el cuarto trimestre de 2008 en el País Vasco, según datos del Ministerio de Vivienda, cayeron un -20,5%. El menor impulso de la demanda de viviendas apenas tuvo su reflejo en el precio, que tan solo descendió un -0,31%. Estos ajustes tienen mayor intensidad en las viviendas de segunda mano que en las nuevas.

La licitación oficial de obra descendió un -3,4% interanual a precios corrientes durante el año 2008. Por componentes, el mayor retroceso se centró en la obra de ingeniería civil, mientras que la de edificación registró un fuerte incremento. Según el organismo contratante, destacó el fuerte esfuerzo realizado por los entes territoriales para potenciar la obra civil.

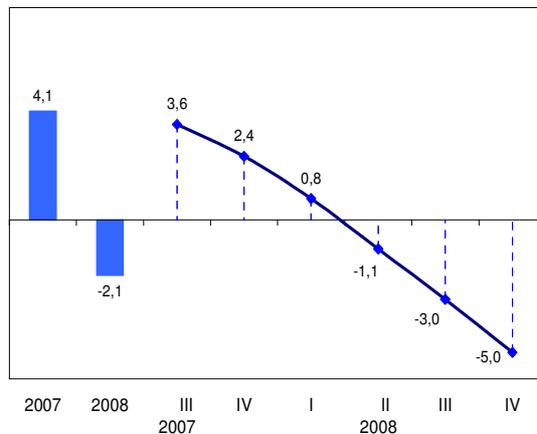
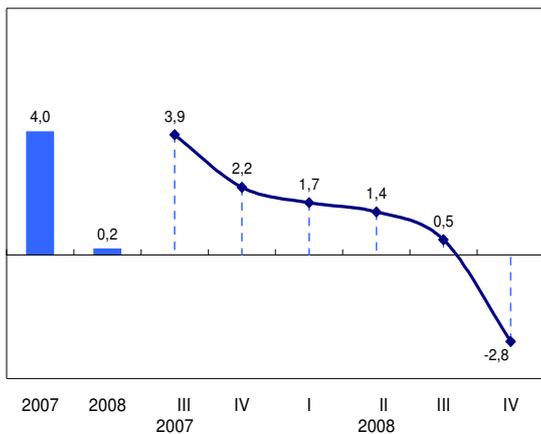
Los servicios fueron el único sector que creció en el cuarto trimestre de 2008, con un registro del 2,5%. La desaceleración también fue severa respecto a los trimestres anteriores, pero en el total del año el crecimiento alcanzó un 3,3%, una tasa importante que sitúa a esta rama como la más dinámica del ejercicio 2008 y como el motor de la economía vasca. Especialmente significativa fue la excelente evolución de los servicios de no mercado, con un crecimiento del 7,1% en los últimos tres meses del año y del 7,3% para el conjunto del periodo 2008.

Valor añadido de los sectores  
Tasas de variación interanual

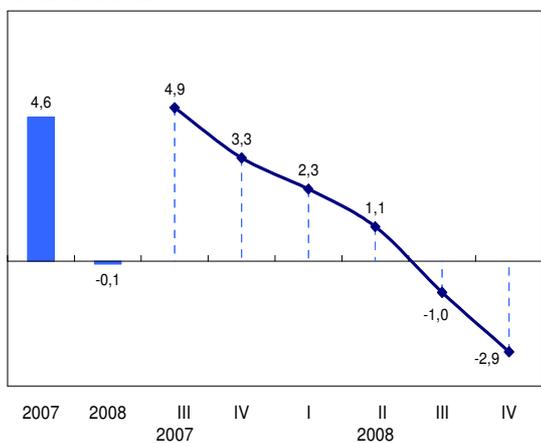
Gráfico 5

Industria

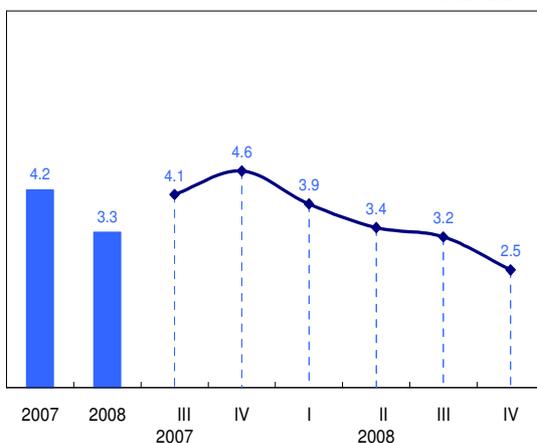
IPI (ciclo tendencia)



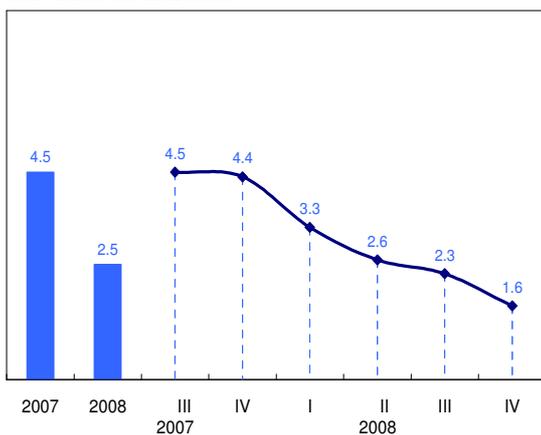
Construcción



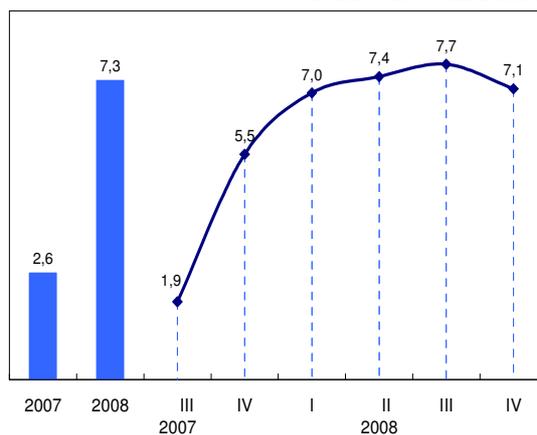
Servicios



Servicios de mercado



Servicios no comerciales



Fuente: Eustat.

INDICADORES DE ACTIVIDAD

CUADRO 7

Tasas de variación interanual

	2007	2008	2007		2008		
			IV	I	II	III	IV
<b>Industria</b>							
Valor añadido bruto	4,0	0,2	2,2	1,7	1,4	0,5	-2,8
Índice de producción industrial (*)	4,1	-2,1	2,4	0,8	-1,1	-3,0	-5,0
Índice de clima industrial	3,1	-14,7	-1,5	-2,6	-5,0	-13,1	-38,3
Utilización capacidad productiva (%)	82,1	82,6	82,0	84,0	83,8	81,0	81,4
Empleo (cuentas trimestrales)	3,3	-0,4	2,6	0,4	-0,1	-0,5	-1,2
<b>Construcción</b>							
Valor añadido bruto	4,6	-0,1	3,3	2,3	1,1	-1,0	-2,9
Viviendas ofertadas	14,1	31,1	22,1	34,7	36,1	33,7	21,4
Visados de obra nueva	4,2	-35,3	-0,9	-43,4	-35,1	-29,6	-32,0
Empleo (cuentas trimestrales)	1,1	-4,1	0,3	-0,2	-1,4	-6,0	-8,8
<b>Servicios</b>							
Valor añadido bruto	4,2	3,3	4,6	3,9	3,4	3,2	2,5
Tráfico aéreo	11,1	-4,7	9,7	11,9	-3,8	-10,8	-16,1
Pernoctaciones hoteleras	3,0	-3,2	-0,6	8,6	-8,8	-5,8	-6,9
Ocupación hotelera	46,6	43,9	43,3	38,5	45,1	53,5	38,4
Empleo (cuentas trimestrales)	3,2	2,4	3,2	3,0	2,8	2,2	1,6
Empleo (índice comercio interior)	2,7	0,2	2,8	1,2	0,8	0,4	-1,4

(\*) Serie Ciclo Tendencia.

Fuente: Elaboración de la Dirección de Economía y Planificación según datos del Ministerio de Industria, Turismo y Comercio, Eustat, INE, Oficemen y Dirección General de Aviación Civil.

Los servicios de mercado sufrieron una mayor ralentización en el último tramo del año, con un 1,6% de crecimiento en el cuarto trimestre y un 2,5% en media anual. Los indicadores coyunturales disponibles sobre la evolución de los servicios han marcado un importante perfil de desaceleración entre los meses de octubre y diciembre. Concretamente, el índice de comercio interior, en términos reales y corregidos de efecto calendario, retrocedió en el cuarto trimestre del pasado año en torno al -10,0% con relación a los mismos meses de 2007. El fuerte deterioro se produjo tanto en el sector minorista como, especialmente, en el mayorista. En cuanto al turismo, los datos provenientes de la encuesta de establecimientos hoteleros reflejan el freno de la actividad. Así, el grado de ocupación hotelera en el País Vasco durante los tres últimos meses del año se situó en el 38,4%, cifra que supone el valor mínimo alcanzado en los últimos 11 años para el último trimestre del año. Otra variable indicativa de este empeoramiento es el número de pasajeros que han transitado por los aeropuertos vascos. Según los datos de la Dirección General de Aviación Civil, la evolución en los meses de octubre a diciembre fue de un descenso en torno al -16,0%. En definitiva, el sector servicios está sufriendo la actual contracción económica y los datos relativos a su mercado laboral emiten señales de ralentización en la actividad terciaria, con serias dificultades para generar nuevos puestos de trabajo.

## Agregados de la demanda

El gasto en consumo final sufrió, en el cuarto trimestre, una importante ralentización y su crecimiento fue del 0,9%, frente a un 2,0% para el total del año. El agregado que ha provocado ese perfil de desaceleración fue el consumo de los hogares, mientras que el gasto realizado por las administraciones públicas continuó con su importante expansión y se configura como el elemento más dinámico de la demanda interna, en un momento en el que la demanda privada ha perdido su fortaleza. De esta forma, en los últimos tres meses del año el consumo público creció el 6,1% y la tasa media de crecimiento para 2008 se ha estimado en un 5,9%.

El consumo de los hogares vascos continuó con la contracción iniciada varios trimestres atrás y en el cuarto trimestre de 2008 sufrió un decrecimiento del -0,4%. El total del año se cerró con un crecimiento del 1,1%, un dato bajo si se compara con el 3,4% del año 2007. Los indicadores coyunturales disponibles de los últimos meses del año referentes a este agregado describen esa pérdida de dinamismo. El deterioro del mercado laboral y la incertidumbre asociada a un contexto económico y financiero complejo para las familias han presionado a la baja el consumo de los hogares vascos. Las matriculaciones de turismos en el País Vasco y todos los índices de turismo han registrado tasas de crecimiento negativas en los últimos meses de 2008. Por su parte, el índice de confianza del consumidor se situó en el valor de 71,0 en el cuarto trimestre de 2008, el mínimo de los últimos quince años. El deterioro de las expectativas de los consumidores vascos se cimienta en las negativas perspectivas existentes sobre la evolución del paro y la economía general. Ante este entorno, las familias han optado por un aplazamiento de todas las grandes compras. La desaceleración de los créditos bancarios ha sido ostensible y en el último trimestre de 2008 la cantidad otorgada vía créditos había crecido en torno al 6%, menos de la mitad de la tasa registrada en el mismo periodo de 2007.

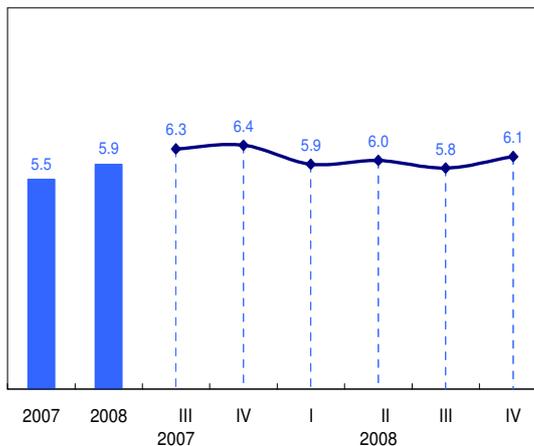
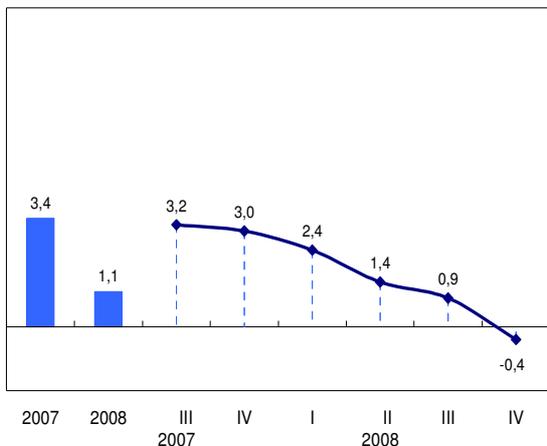
La formación bruta de capital sufrió una importante caída al registrar una tasa de crecimiento del -2,2% en el cuarto trimestre de 2008, cuatro puntos inferior a la estimada el trimestre anterior. En el conjunto del año 2008, la inversión empresarial creció el 1,4%, en torno a cuatro puntos menos que el año 2007. Todos los componentes de la inversión, tanto la realizada en construcción como en bienes de equipo, confirmaron la actual situación recesiva de este agregado.

**Evolución de los componentes de la demanda**  
Tasas de variación interanual

**Gráfico 6**

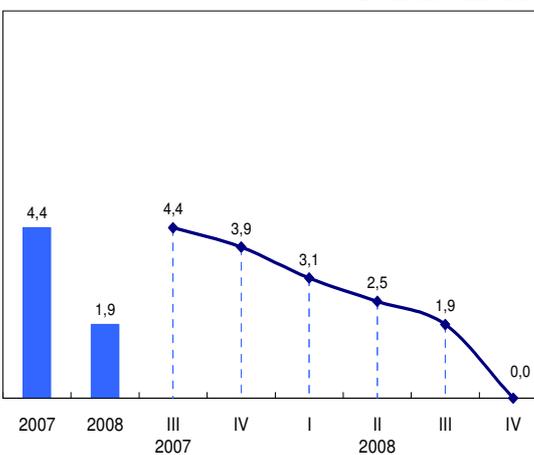
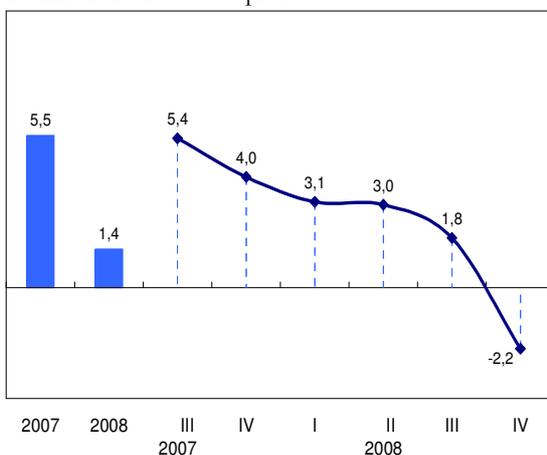
Consumo privado

Consumo público



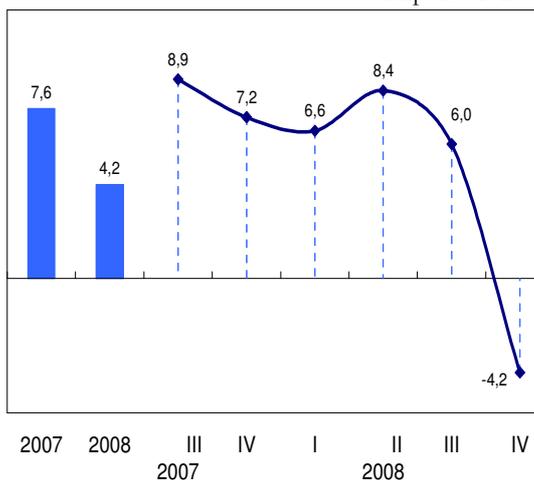
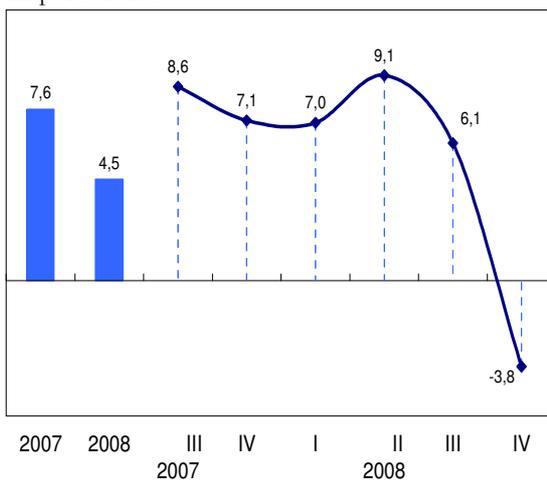
Formación bruta de capital

Demanda interna



Exportaciones

Importaciones



Fuente: Eustat.

Los empresarios vascos muestran desconfianza y pesimismo respecto al entorno presente y futuro. Un elemento clave que contribuye a este deterioro son las restricciones crediticias, que suponen un gran obstáculo para realizar proyectos de inversión empresarial. A este problema

hay que añadirle la cancelación de pedidos y el significativo aumento del índice de mora e impagos que sufren las empresas vascas y que no ayuda al resurgir de la confianza entre los agentes económicos.

## INDICADORES DE DEMANDA INTERNA

## CUADRO 8

Tasas de variación interanual

	2007	2008	2007		2008		
			IV	I	II	III	IV
<b>Consumo privado</b>							
Estimación de las cuentas trimestrales	3,4	1,1	3,0	2,4	1,4	0,9	-0,4
ICI minorista	1,5	-2,2	0,3	-1,3	-2,1	0,1	-5,4
Índice comercio grandes superficies(*)	-0,7	-4,5	-2,4	-3,7	-4,5	-4,9	-4,8
Ocupados minorista	2,7	0,1	2,9	1,0	0,7	0,3	-1,4
Matriculación de turismos (*)	-4,0	-20,1	-6,8	-12,9	-17,4	-24,2	-25,8
Índice de confianza del consumidor	96,0	79,5	88,0	92,0	80,0	75,0	71,0
<b>Formación bruta de capital</b>							
Estimación de las cuentas trimestrales	5,5	1,4	4,0	3,1	3,0	1,8	-2,2
IPI bienes de equipo País Vasco (*)	7,4	-0,5	3,4	1,0	0,1	-1,1	-1,9
IPI bienes de equipo Estado (*)	5,9	-4,5	3,6	1,4	-0,7	-3,0	-15,8
Importa. nominales bienes equipo	14,5	-1,1	31,0	18,9	22,5	-8,2	-26,8
Matriculación vehículos de carga (*)	-2,9	-37,4	-11,8	-24,8	-33,3	-43,3	-48,2

(\*) Serie ciclo tendencia.

Fuente: Elaboración de la Dirección de Economía y Planificación según datos del Eustat, INE, FCAVN y la Dirección General de Tráfico.

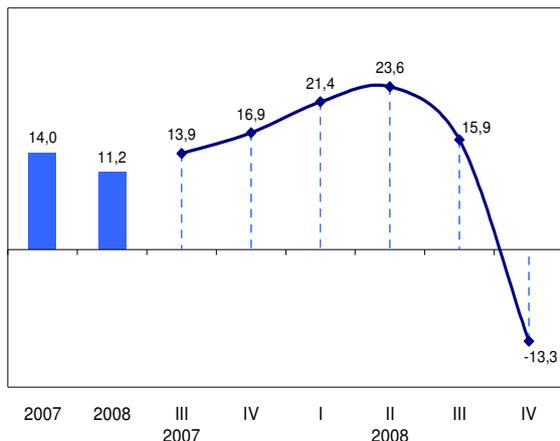
## Saldo exterior y competitividad

En los últimos meses de 2008, el impacto negativo de las turbulencias financieras en la actividad económica se vio agravado por una fuerte contracción del comercio internacional. La complicada situación de los mercados laborales y el debilitamiento de la demanda en los países desarrollados establecieron un marco menos favorable para la expansión de la actividad comercial. Pese a todo, el comercio mundial creció un 6,2%, según las primeras estimaciones realizadas por el Banco Mundial.

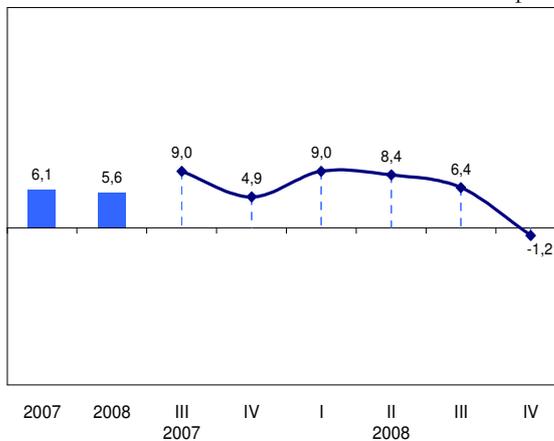
Exportaciones de bienes  
Tasas de variación interanual

Gráfico 7

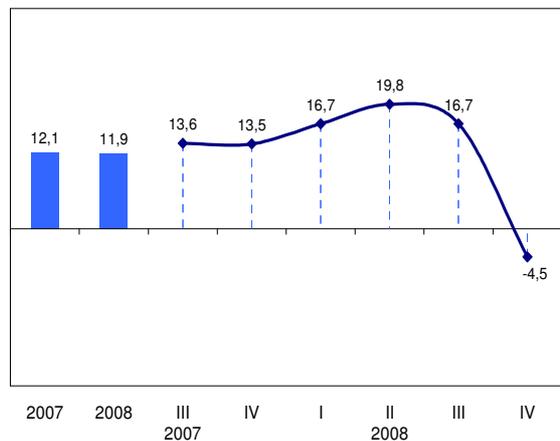
OCDE



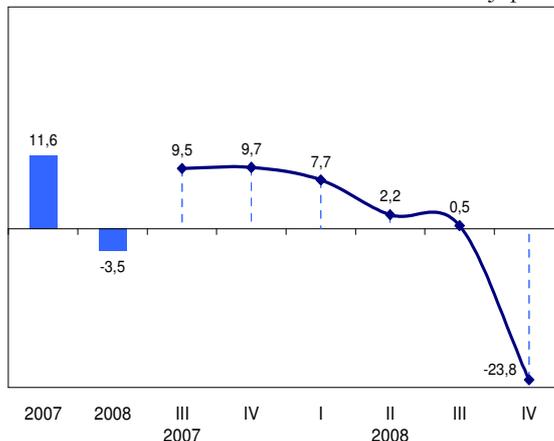
Unión Europea



EE. UU.



Japón



Fuente: OCDE, Eurostat, Departamento de Comercio de Estados Unidos y Ministerio de Finanzas de Japón.

En las economías avanzadas, el derrumbe de la confianza y la caída de las expectativas golpearon de manera acusada a las demandas internas, especialmente en la recta final del año, por lo que las principales economías desarrolladas, de manera especial las europeas, registraron una caída importante de su nivel de exportaciones, tendencia que se ha mantenido en los primeros meses de 2009. Pero donde sin duda la crisis comercial tomó dimensiones históricas fue en Japón. La caída de las ventas en sus principales mercados y la acusada apreciación del yen forzaron una contracción récord de las exportaciones, que comenzó en octubre de 2008 y se ha ido profundizando mes a mes hasta registrar en el mes de enero de 2009 un desplome superior al 45%. De hecho, la balanza comercial, tradicionalmente positiva con economías como la Unión Europea o EE. UU, se ha hundido casi por completo, y, por primera vez en tres años, se situó en valores rojos con el resto de Asia.

En las economías más orientadas al comercio internacional, el brusco frenazo de este en la recta final de 2008 supuso un golpe considerable. China, país que se situó como segunda potencia exportadora en 2007 y que se preveía podría llegar a desbancar a Alemania en 2008, se vio lastrada por la apática demanda interna estadounidense y europea, mercados que concentran cerca del 40% del total de sus ventas. Durante los primeros once meses de 2008, el comercio exterior chino creció a tasas superiores al 20%, pero fue a partir de noviembre cuando comenzó a contraerse débilmente hasta llegar, en el mes de febrero de 2009, a caer más de un 27%. Con todo, las expediciones chinas crecieron en 2008 un 18%, un importante avance aunque el menor de los siete últimos años.

**EXPORTACIONES E IMPORTACIONES DE BIENES AL EXTRANJERO** **CUADRO 9**

	Tasas de variación interanual						Miles € IV Tr. 08	
	2007	2008	2007		2008			
			IV	I	II	III		IV
<b>EXPORTACIONES</b>								
<b>Totales</b>	<b>14,6</b>	<b>6,7</b>	<b>13,6</b>	<b>5,0</b>	<b>19,6</b>	<b>13,8</b>	<b>-10,2</b>	<b>4.458.435</b>
No energéticas	14,7	5,5	13,5	3,1	16,2	14,6	-10,2	4.166.617
<b>IMPORTACIONES</b>								
<b>Totales</b>	<b>8,2</b>	<b>7,1</b>	<b>13,6</b>	<b>18,5</b>	<b>16,5</b>	<b>20,0</b>	<b>-22,4</b>	<b>3.995.582</b>
No energéticas	14,1	-0,8	12,2	7,1	4,9	6,4	-19,3	2.873.514

Nota: Los datos trimestrales y de 2008 son provisionales.

Fuente: Eustat según datos de la Agencia Estatal de Administración Tributaria.

Esta desaceleración generalizada del comercio internacional también acabó afectando a la economía vasca. Si bien hasta el tercer trimestre de 2008 las ventas de productos vascos mostraron una tendencia positiva y creciente y apenas acusaron variaciones en el requerimiento de sus productos, la evolución del cuarto trimestre fue radicalmente opuesta, ya que tanto las exportaciones como las importaciones, totales y no energéticas, registraron importantes descensos. Pese a la fuerte contracción sufrida en los últimos meses del año, el balance anual mostró un crecimiento positivo, no tan elevado como los logrados los dos años anteriores, pero todavía vigoroso.

Más concretamente, las exportaciones totales al extranjero, en términos nominales, alcanzaron los 19.884,4 millones de euros en 2008, cifra que supera en un 6,7% las realizadas en el año precedente. Las importaciones, por su parte, crecieron un 7,1% y superaron los 20.000 millones de euros, volumen que generó un pequeño déficit cercano a los 214 millones de euros. El

comercio no energético mostró una evolución menos expansiva. Las exportaciones crecieron de manera desacelerada y las importaciones llegaron a contraerse hasta el -0,8%, el menor registro desde 1996. Sin embargo, el saldo no energético fue el mayor de toda la serie histórica, al arrojar un superávit de más de 5.100 millones de euros.

Las malas perspectivas de crecimiento económico mundial y la situación de recesión en la que se encuentran sumidos algunos de los principales socios comerciales vascos supondrán problemas de impagos y cancelación de pedidos, especialmente a lo largo de 2009. Por ello, no es de extrañar que las perspectivas de futuro no muestren una mejora de las ventas y así queda recogido en la evolución de la cartera de pedidos de la industria vasca y en el índice de clima industrial, que recogieron valores negativos desde, prácticamente, el primer trimestre de 2008, y que acentuaron su caída a medida que el año avanzaba.

En el análisis de las exportaciones en base a las secciones arancelarias la mala marcha del último trimestre del año marcó la evolución anual. De hecho, en el cuarto trimestre de 2008 todos los epígrafes, salvo los metales comunes y sus manufacturas y el papel, se contrajeron hasta tasas negativas. Fue la primera vez que las exportaciones registraron una contracción tan extendida. En el balance anual esta senda desacelerada fue mucho más relajada y únicamente obtuvieron crecimientos negativos el sector del caucho, el del material de transporte y otras manufacturas. Destacó la buena marcha del sector energético y de los metales comunes, con avances del 21,3% y el 16,7%, respectivamente, y, en menor medida, del papel y de las máquinas y aparatos, que, si bien los crecimientos logrados fueron inferiores a los del año precedente, se mantuvieron en tasas positivas.

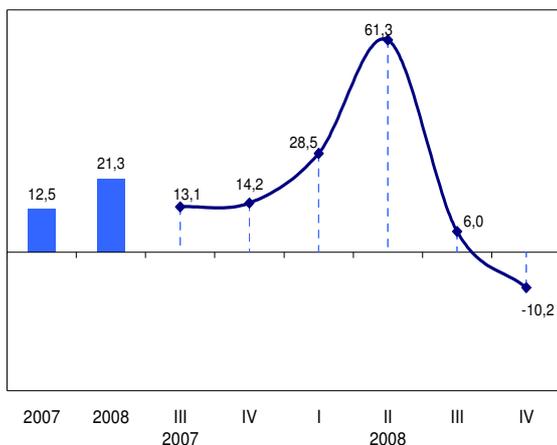
La debilidad de la demanda interna vasca deterioró de manera brusca la trayectoria de las importaciones, que presentaron contracciones en prácticamente todos los capítulos, tanto en la evolución de los últimos meses del año, como en el balance anual. El mal comportamiento de las compras de automóviles, que disminuyeron cerca de un 12% en 2008, perjudicó y condicionó la evolución de los bienes de equipo, que registraron su primera contracción en cinco años. Los metales comunes y sus manufacturas, el otro gran epígrafe en cuanto a peso, mantuvieron una senda similar al detraerse por primera vez en seis años. Sólo los productos agrícolas, el sector energético y el químico lograron un avance anual positivo, aunque únicamente el sector químico logró esquivar las tasas negativas todos los trimestres.

Exportaciones de bienes  
Tasas de variación interanual

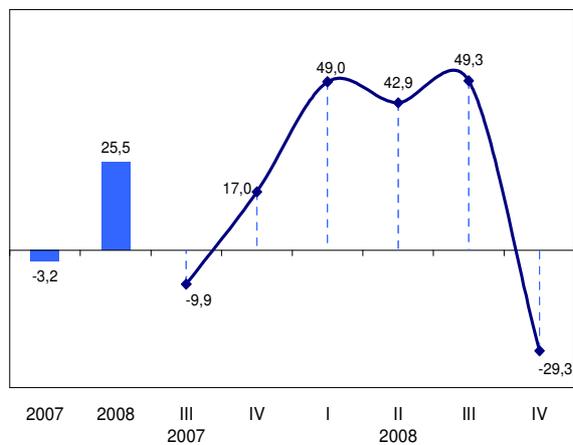
Gráfico 8

Exportaciones productos energéticos

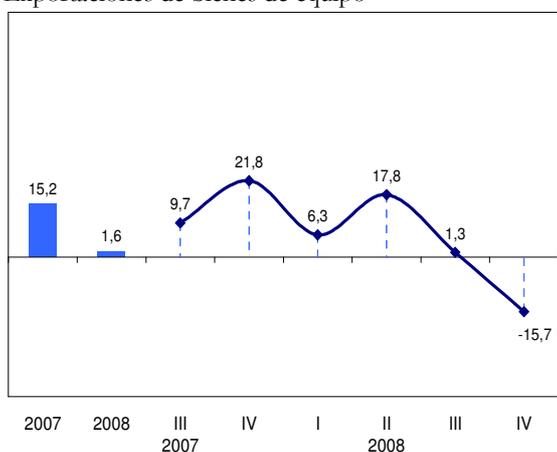
Importaciones productos energéticos



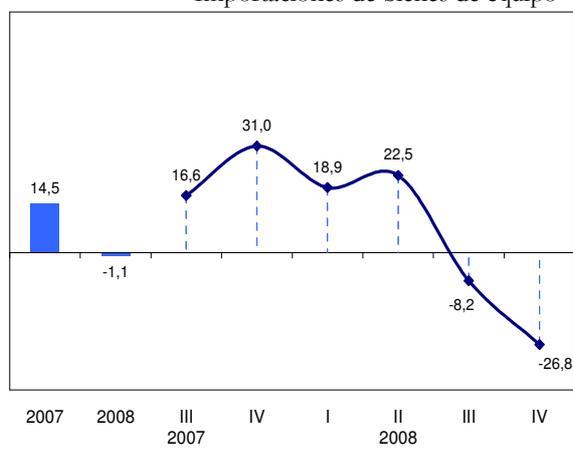
Exportaciones de bienes de equipo



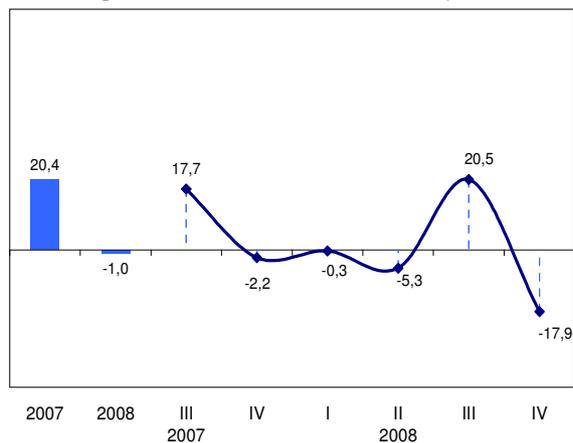
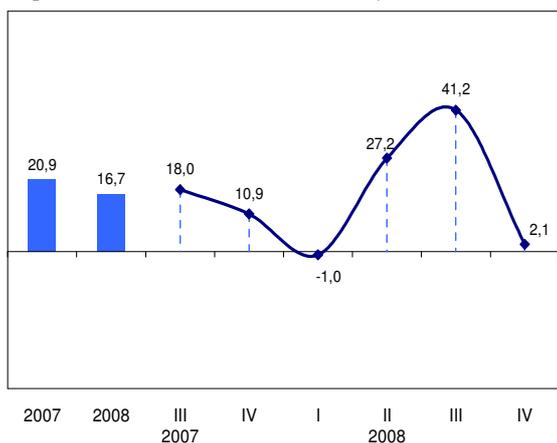
Importaciones de bienes de equipo



Exportaciones de metales comunes y sus manif.



Importaciones de metales comunes y sus manif.



Fuente: Eustat según datos de la Agencia Estatal de Administración Tributaria.

	Tasas de variación interanual							Miles € IV Tr. 08
	2007	2008	2007		2008			
			IV	I	II	III	IV	
<b>Exportaciones</b>								
OCDE	10,2	3,1	6,2	0,3	14,2	10,2	-11,9	3.133.555
Zona Euro	10,1	5,4	3,0	0,7	17,9	13,5	-10,5	2.214.248
Nuevos Países Miembros	28,7	5,5	27,8	26,6	8,7	3,8	-12,7	215.270
Unión Europea 27	11,0	3,2	6,1	2,7	15,5	9,6	-14,7	2.675.702
Rusia	44,2	53,5	9,9	54,7	70,2	56,2	29,9	41.521
China	20,6	38,1	29,7	44,2	55,6	53,6	9,1	96.129
Brasil	46,2	14,5	-11,4	16,4	17,4	4,7	19,1	88.352
<b>Importaciones</b>								
OCDE	13,6	-2,3	18,0	7,7	6,2	4,2	-23,3	2.149.542
Zona Euro	15,7	-1,4	23,2	11,2	11,5	3,5	-26,4	1.581.549
Nuevos Países Miembros	14,8	7,6	14,4	2,9	15,8	23,5	-8,9	93.657
Unión Europea 27	12,0	-2,8	16,8	7,3	7,7	3,6	-25,8	1.862.164
Rusia	6,9	4,7	-10,8	11,0	-2,0	46,2	-36,8	64.471
China	45,7	-2,4	29,1	20,5	1,0	-13,3	-11,9	266.100
Brasil	-15,9	0,7	-64,4	0,1	-21,7	25,1	4,8	20.876

Nota: Datos trimestrales y anual 2008 provisionales.

Fuente: Eustat según datos de la Agencia Estatal de Administración Tributaria.

Desde un punto de vista geográfico, las exportaciones no energéticas redujeron su ritmo de avance en los mercados tradicionales mientras que avanzaron con fuerza las ventas a otros destinos. La desaceleración de las exportaciones a Francia y a Alemania, y las contracciones sufridas en el mercado británico e italiano conllevaron que las ventas a la Unión Europea sólo se incrementasen un 3,2%, mientras que las destinadas a EE. UU., Japón, Rusia y China aumentaron, respectivamente, un 19,1%, 43,8%, 53,5% y 38,1%.

Como en la evolución de las exportaciones no energéticas, las importaciones también mostraron un desplazamiento del origen de las compras, si bien en este caso las variaciones y las caídas fueron mucho más importantes. De hecho, mientras que las importaciones no energéticas de países pertenecientes a la Unión Europea disminuyeron un -2,8%, especialmente debido a la fuerte contracción de las compras de origen británico, italiano y alemán, aquellas cuyo origen estuvo fuera de la OCDE recogieron avances positivos. Es la primera vez en quince años que las importaciones no energéticas soportan una caída de tal magnitud que afecta tan directamente a los tradicionales socios comerciales vascos.

## Mercado de trabajo

La debilidad de la actividad económica siguió reflejándose con intensidad en la evolución del mercado laboral, que conoció en este periodo un notable empeoramiento del empleo y un repunte de la tasa de paro. Este deterioro se hizo más evidente en el cuarto trimestre y es previsible que continúe con un especial vigor en la primera mitad del año, a la espera de los efectos que tengan los diferentes estímulos a la actividad y a la demanda procedentes de unas mejores condiciones financieras y unas mayores inversiones públicas.

### EVOLUCIÓN DEL EMPLEO Y DEL PARO

CUADRO 11

Tasas de variación interanual

	2007	2008	2008				
			IV	I	II	III	IV
Ocupación (PRA)	1,1	0,3	0,3	1,0	1,9	0,1	-1,9
Puestos de trabajo (cuentas trimestrales)	2,8	1,1	2,7	2,0	1,6	0,7	-0,1
Afiliación Seguridad Social	2,7	1,2	2,5	2,1	1,8	1,3	-0,3
Personas en paro (PRA)	-19,7	16,0	-8,5	-1,5	4,7	15,3	47,8
Paro registrado (INEM)	-6,4	11,8	-2,6	2,3	8,5	10,2	27,1
Tasa de paro (PRA)	3,3%	3,8%	3,1%	3,3%	3,5%	3,5%	4,6%

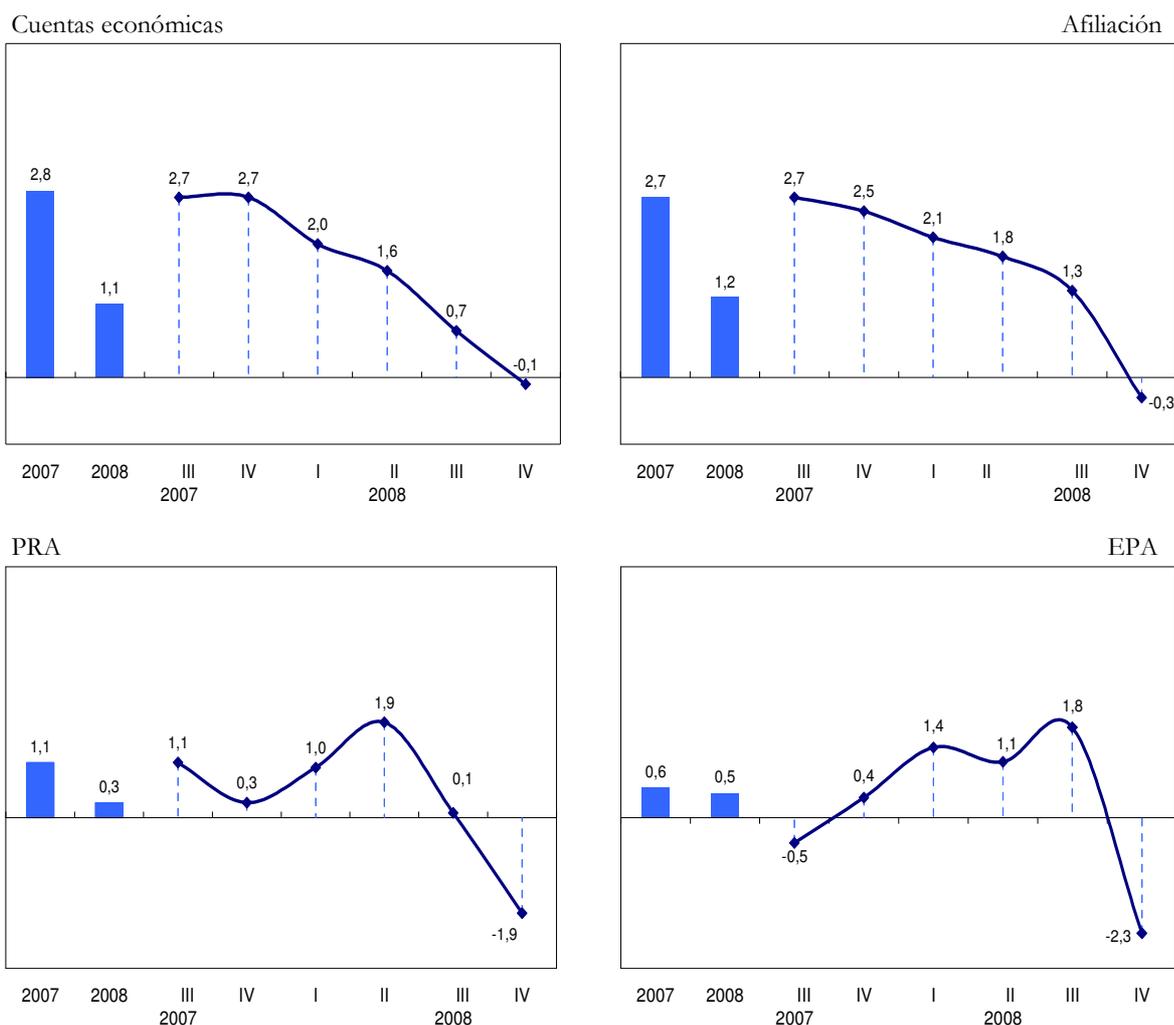
Fuente: Eustat, Seguridad Social e INEM.

Por lo que respecta a la evolución del empleo, al igual que en el trimestre anterior, todas las estadísticas mostraron una tendencia a la baja. Igualmente, todas ellas presentaron una pérdida de empleo en el último trimestre del año. De este modo, el año 2008 finalizó con una caída de la ocupación, que varía desde el -0,1% de descenso que reflejaron las cuentas trimestrales hasta el -1,9% de la PRA, situándose entre ambas estadísticas la afiliación a la Seguridad Social, con una reducción del -0,3%. Según los datos más recientes de esta última estadística, correspondientes al mes de febrero (-2,5%), el empeoramiento de la ocupación ha continuado en los primeros meses del presente año y no se aprecian signos de un freno en su tendencia.

Según los datos de las cuentas trimestrales publicadas por el Eustat, el incremento del PIB no alcanzaba unas tasas trimestrales tan bajas (0,4%) desde la crisis económica de 1993. También hay que remontarse a aquella época para encontrar un descenso del empleo, como el registrado en el cuarto trimestre (-0,1). Como combinación de las dos variables, el avance de la pro-

ductividad se redujo a más de la mitad respecto al periodo anterior (del 1,1% al 0,5%), crecimiento que se apoyó en buena medida en la construcción, cuya productividad aumentó gracias a la notable pérdida de empleo que sufrió el sector.

**Evolución de las estadísticas de empleo** **Gráfico 9**  
**Tasas de variación interanual**



Fuente: Eustat, Seguridad Social e INE.

Este descenso en el empleo, según el análisis sectorial, se produjo principalmente en los sectores de la construcción y de la industria, que tras un duro ajuste, marcaron valores negativos, a los que se sumó un sector de servicios menos expansivo. Por lo que respecta a la construc-

ción, su ajuste sigue respondiendo a la crisis del mercado inmobiliario, lastrado por unas condiciones de financiación que siguen sin mejorar y por un exceso de oferta de viviendas que no encuentra salida. La industria, por su parte, también redujo su empleo, como resultado del clima de incertidumbre sobre las perspectivas económicas y del notable descenso de la demanda. Sin embargo, el descenso del empleo industrial fue relativamente pequeño si se tiene en cuenta el descenso del valor añadido del sector (-2,8%), un comportamiento que sugiere que las empresas están optando por mantener sus plantillas a la espera de la recuperación económica, incluso registrando pérdidas de productividad. Por último, los servicios siguieron moderando su empleo y apuntaron el menor avance desde principios de 2002 (1,6%).

## EMPLEO Y GANANCIAS DE PRODUCTIVIDAD POR SECTORES

## CUADRO 12

Tasas de variación interanual

	2007	2008	2007		2008		
			IV	I	II	III	IV
Empleo total:	2,8	1,1	2,7	2,0	1,6	0,7	-0,1
<i>Productividad total:</i>	1,3	0,9	1,1	1,2	0,9	1,1	0,5
Empleo del sector primario	-4,0	1,7	0,0	2,8	2,3	0,8	1,1
<i>Productividad en el sector primario</i>	14,4	-1,9	14,8	2,7	-2,1	-6,7	-2,3
Empleo en la industria	3,3	-0,4	2,6	0,4	-0,1	-0,5	-1,2
<i>Productividad en la industria</i>	0,7	0,6	-0,4	1,3	1,5	1,0	-1,6
Empleo en la construcción	1,1	-4,1	0,3	-0,2	-1,4	-6,0	-8,8
<i>Productividad en construcción</i>	3,5	4,2	3,0	2,5	2,5	5,3	6,5
Empleo en los servicios	3,2	2,4	3,2	3,0	2,8	2,2	1,6
<i>Productividad en los servicios</i>	1,0	0,9	1,4	0,9	0,6	1,0	0,9

Fuente: Elaboración de la Dirección de Economía y Planificación según datos del Eustat.

El estudio de la ocupación de la población de 16 a 64 años según el sexo en datos de la PRA, indica que la tasa de empleo femenino siguió creciendo (dos décimas en el último trimestre y medio punto en el último año), hasta situarse en el 59,1%, puesto que la destrucción de empleo está afectando principalmente a los hombres, dado el peso relativo de estos en las ramas industriales y de la construcción. Sin embargo, en este contexto de fuerte destrucción de empleo, lo más probable es que no se pueda mantener esta tendencia y que en 2009 la crisis también afecte a los puestos de trabajo ocupados mayoritariamente por mujeres.

La mala evolución del empleo también se ha reflejado en los distintos grupos de edad, siendo nuevamente los más jóvenes los más afectados por el actual momento de contracción laboral con una caída del -13,5%, con lo que su tasa de empleo se redujo de forma importante. A su

vez, la tasa de empleo de la población de más edad se estancó, quedando apartada casi definitivamente del cumplimiento del objetivo de Lisboa. De este modo, y dado que el grupo de edad intermedio tampoco obtuvo una mejora, la tasa de empleo global cayó de manera significativa, tanto entre la población de más de 16 años (Cuadro 13) como entre la población de 16 a 64 años (del 67,9% al 67,0%), que es la referencia de la Estrategia de Lisboa.

**EVOLUCIÓN DE LAS TASAS DE ACTIVIDAD, OCUPACIÓN Y PARO** **CUADRO 13**

Porcentajes

	2007	2008	2008				
			IV	I	II	III	IV
<b>Tasa de actividad total</b>	<b>54,6</b>	<b>55,0</b>	<b>55,1</b>	<b>55,1</b>	<b>55,1</b>	<b>55,1</b>	<b>54,9</b>
- Hombres	65,0	64,3	64,9	64,6	64,5	64,5	63,4
- Mujeres	44,9	46,3	45,8	46,1	46,2	46,2	46,8
- 16 a 24 años	33,5	34,6	33,9	35,8	35,6	35,5	31,6
- 25 a 44 años	85,9	86,5	86,4	85,9	86,4	86,4	87,1
- 45 años y más	36,7	37,4	37,3	37,6	37,3	37,4	37,3
<b>Tasa de ocupación total</b>	<b>52,9</b>	<b>53,0</b>	<b>53,4</b>	<b>53,3</b>	<b>53,2</b>	<b>53,1</b>	<b>52,3</b>
- Hombres	63,0	62,1	63,1	62,8	62,3	62,4	60,8
- Mujeres	43,3	44,4	44,2	44,3	44,5	44,4	44,4
- 16 a 24 años	30,9	31,2	31,5	32,6	32,1	32,2	27,9
- 25 a 44 años	82,8	82,9	83,2	82,8	83,1	83,3	82,6
- 45 años y más	36,0	36,5	36,7	36,9	36,6	36,4	36,3
<b>Tasa de desempleo total</b>	<b>3,3</b>	<b>3,8</b>	<b>3,1</b>	<b>3,3</b>	<b>3,5</b>	<b>3,5</b>	<b>4,6</b>
- Hombres	3,0	3,4	2,8	2,9	3,5	3,3	4,1
- Mujeres	3,6	4,2	3,6	4,0	3,6	3,8	5,3
- 16 a 24 años	7,6	9,9	7,1	8,8	9,9	9,2	11,8
- 25 a 44 años	3,7	4,1	3,7	3,7	3,8	3,6	5,2
- 45 años y más	1,8	2,2	1,5	1,9	2,0	2,5	2,6

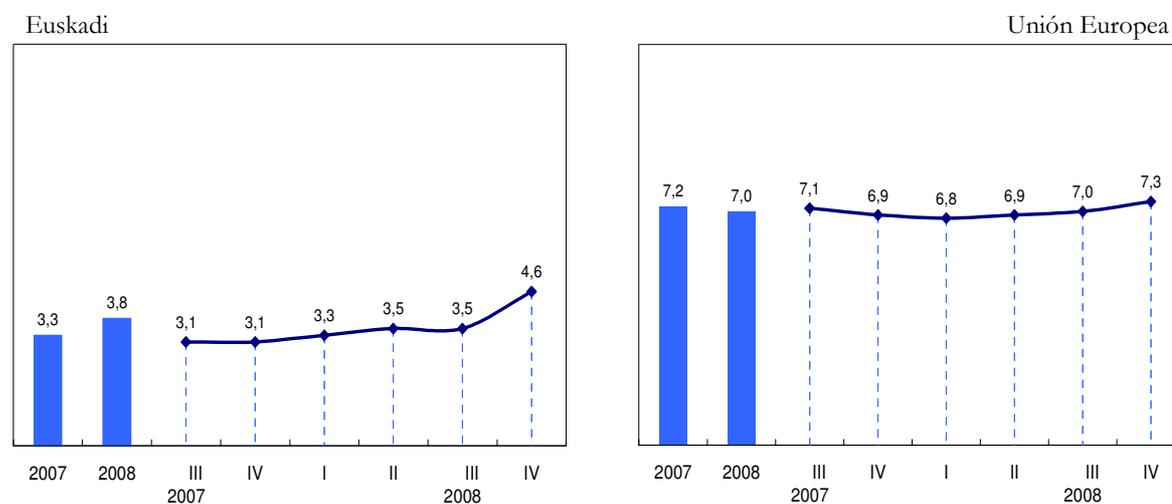
Fuente: PRA (Eustat).

Junto a la caída del empleo, se produjo también un descenso de la población activa (-0,4%), tras muchos periodos en positivo, un cambio de signo que puede estar indicando cierto desánimo entre la población que busca empleo. En principio, es una circunstancia que se está produciendo únicamente entre los hombres activos, cuyo número se ha reducido un -2,3%, mientras que las mujeres activas aún muestran avances del 2,3%, lo que deja la tasa de participación global dos décimas por debajo del valor del trimestre anterior (54,9% contra 55,1%).

Como la fuerza de trabajo no aumentó en el cuarto trimestre, el importante avance del paro que se produjo en el periodo (47,8%) se explicó exclusivamente por la destrucción del empleo y no por un aumento del número de nuevos demandantes, como sucedía en trimestres anteriores. El aumento del desempleo se hizo más patente, por un lado, en el colectivo de los jóvenes (51,2%) y, por otro, entre las mujeres (51,3%), con lo que el diferencial de las tasas de paro de ambos sexos se incrementó notablemente hasta situarse por encima de un punto (5,3% para las mujeres y 4,1% para los hombres).

**Evolución de la tasa de paro**  
Tasas de variación interanual

Gráfico 10



Fuente: Eustat y Eurostat.

Por segundo trimestre consecutivo, el crecimiento del paro estadístico superó al paro registrado por el INEM, aunque todavía éste indica un número de personas en paro notablemente mayor. Por otro lado, los trabajadores afectados por expedientes de regulación de empleo se multiplicaron prácticamente por tres en el último año, los cuales provienen fundamentalmente de la industria metalúrgica y de la fabricación de automóviles, así como del sector de la construcción en una menor medida, siendo el último trimestre donde se recogieron con más crudeza los efectos de la crisis. El tipo de expediente más utilizado hasta la fecha ha sido el de suspensión temporal de la actividad y son relativamente pocos los trabajadores que se encuentran bajo un expediente de rescisión de contrato. Sin embargo, a medida que la crisis vaya agudizándose es previsible que algunos de los expedientes de suspensión pasen a ser de extinción de la actividad.

## EXPEDIENTES DE REGULACIÓN DE EMPLEO AUTORIZADOS EN EUSKADI

CUADRO 14

	2007	2008	2008			
			I	II	III	IV
Numero de expedientes	282	496	46	66	43	341
Personas afectadas	4.815	12.794	786	1.106	723	10.179
<i>Tipo expediente</i>						
- Reducción	17	108	1	19	6	82
- Suspensión	3.856	11.216	410	789	464	9.553
- Extinción	942	1.470	375	298	253	544

Fuente: Departamento de Justicia, Empleo y Seguridad Social del Gobierno Vasco.

A pesar del momento de destrucción de empleo actual, según datos de la PRA, se producen pocas variaciones en la tasa de temporalidad, ya que se reduce únicamente en una décima respecto al mismo trimestre del año anterior (20,1% contra 20,2%). En relación con el Estado, sin embargo, en datos de la EPA, el diferencial de la tasa de temporalidad ha ido moderándose, ya que la destrucción de empleo se ha concentrado básicamente en los contratados temporalmente en sectores como la construcción y la industria, que se han visto afectados más negativamente a nivel estatal.

## EVOLUCIÓN DE LOS CONTRATOS REGISTRADOS

CUADRO 15

	Nº de contratos		Variación interanual (%)				
	2007	2008	2004	2005	2006	2007	2008
Total:	836.459	793.170	6,4	1,9	3,1	4,1	-5,2
Indefi. a tiempo completo	29.765	27.170	-1,0	3,6	9,4	31,3	-8,7
Obra o servicio	194.144	171.954	4,2	-3,6	-0,1	0,7	-11,4
Eventuales	241.969	219.123	5,9	0,6	3,2	5,1	-9,4
Tiempo parcial	251.071	247.844	9,5	8,4	2,9	3,3	-1,3
Formativos (*)	8.916	7.756	6,4	-3,9	0,7	-4,2	-13,0
Resto	110.594	119.323	7,1	2,2	8,8	4,8	7,9

(\*) En los contratos formativos se incluyen los contratos en prácticas a tiempo parcial.

Fuente: Elaboración de la Dirección de Economía y Planificación a partir de datos del INEM.

Finalmente, los contratos registrados en el INEM son un fiel reflejo de lo que sucede en el mercado laboral, al presentar una importante caída del -5,2%, situación que no se producía desde el año 2002. Si se atiende a la desagregación por modalidades de contratación, todas ellas sin excepción mostraron valores negativos, y, en conjunto, tanto los contratos temporales (-5,2%) como los indefinidos (-6,0%) registraron caídas importantes. Destaca, dentro de estos últimos, la tendencia a la baja de los nuevos indefinidos, que solo se vio alterada en 2006, debido a la reforma laboral de dicho año.

## EVOLUCIÓN DE LOS CONTRATOS INDEFINIDOS

CUADRO 16

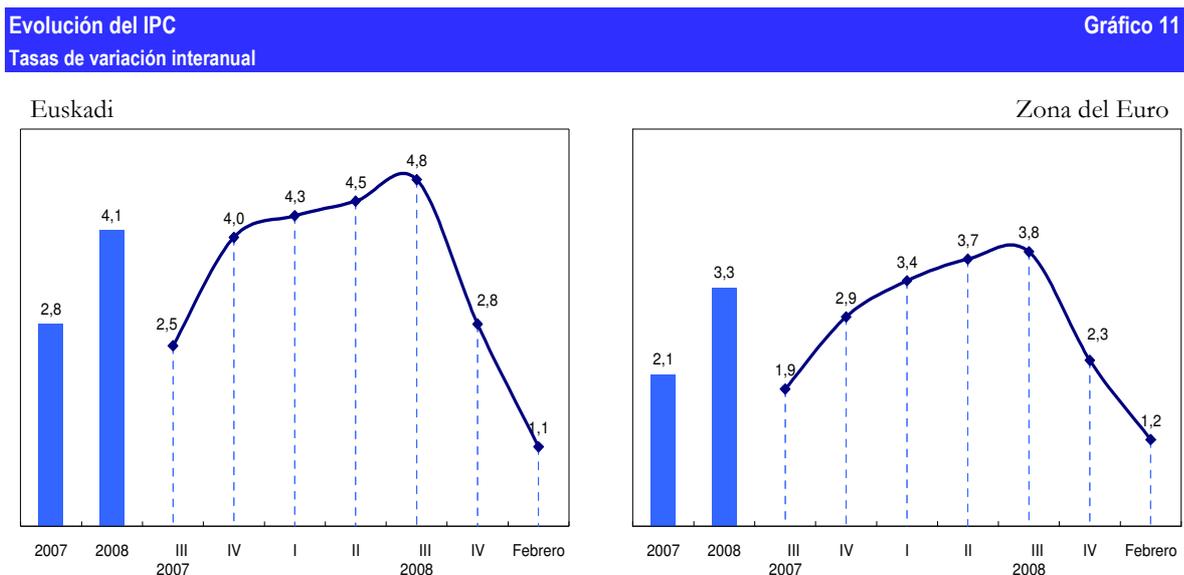
	2006		2007		2008	
Indefinidos ordinarios	12.906	1,61	21.177	2,53	20.272	2,56
Nuevos indefinidos	9.472	1,18	8.301	0,99	6.664	0,84
Rest. indefinidos a tiempo completo	293	0,04	287	0,03	234	0,03
<b>Indefinidos a tiempo completo</b>	<b>22.671</b>	<b>2,82</b>	<b>29.765</b>	<b>3,56</b>	<b>27.170</b>	<b>3,43</b>
Indefinidos a tiempo parcial	10.909	1,36	14.373	1,72	14.331	1,81
<b>Total indefinidos</b>	<b>33.580</b>	<b>4,18</b>	<b>44.138</b>	<b>5,28</b>	<b>41.501</b>	<b>5,23</b>
<b>Total nuevos contratos</b>	<b>803.596</b>	<b>100,0</b>	<b>836.459</b>	<b>100,0</b>	<b>793.170</b>	<b>100,0</b>

Fuente: Elaboración de la Dirección de Economía y Planificación a partir de datos del INEM.

## Precios, costes y salarios

En cuanto a la evolución de los precios durante 2008, el año arrancó con una tasa elevada (4,1%), dentro de una tendencia alcista que se había iniciado en septiembre de 2007 a consecuencia del fuerte repunte de los precios del petróleo y otras materias primas, que habían alcanzado máximos históricos. Dicha tendencia continuó hasta julio, mes en el que la inflación alcanzó un 5,2%. A partir de ahí su evolución se invirtió y la tasa interanual cayó bruscamente, cerrando el año con un 1,9%, reflejo de la moderación del consumo de las familias y del desplome de las citadas materias primas y del crudo, que tras llegar a rozar los 150 dólares el barril en julio, acabó el año con un precio de 40 dólares.

El año 2009 ha comenzado con las mismas características con las que terminó 2008, es decir, una inflación a la baja con un registro del 1,1% en el mes de febrero, último mes para el que se disponen datos, convirtiéndose éste en el valor más bajo desde que se inició la serie en 1979. Esta moderación se explica cada vez más por la debilidad de la demanda, una vez que el petróleo y las materias primas han dado muestras de estabilizar sus precios. Esta notable reducción de la inflación posibilitó que el diferencial de inflación con la zona del euro en el mes de febrero fuera negativo por primera vez, cuando en fechas todavía próximas se llegó a superar el punto porcentual. En el panorama actual, la preocupación por una elevada inflación ha quedado relegada a un segundo plano y algunos organismos advierten de un riesgo de deflación, si bien las probabilidades de que suceda son escasas.



Fuente: Eurostat e INE.

Un análisis de la inflación subyacente apoya esta idea de que no se producirá una fase de deflación. Efectivamente, la variación de este indicador que excluye los alimentos frescos y los productos energéticos fue menos brusca que la del índice general y se moderó hasta el 1,8%, tan solo dos décimas por debajo del objetivo del Banco Central Europeo, por lo que resulta poco probable que llegue a alcanzar variaciones interanuales negativas.

El análisis detallado de dicha inflación subyacente muestra que fueron tanto los alimentos elaborados como los bienes industriales los responsables principales de su moderación, puesto que aquellos se desaceleraron notablemente en el último trimestre, al caer tres puntos y seis décimas, con lo que se empieza a corregir el desmesurado crecimiento de precios iniciado en el verano de 2007 y a reflejar la normalización que se está produciendo en los mercados internacionales agrarios de materias primas. Los bienes industriales, a su vez, tras incrementarse en el último trimestre, comienzan a contenerse a inicios de año y a mostrar valores negativos, gracias a la fuerte presión de la competencia internacional y a la ya citada contracción de la demanda. Finalmente, los servicios, la partida más importante de la inflación subyacente, a pesar de estar más resguardados de la competencia, redujeron sus tensiones inflacionistas y moderaron su aumento en febrero hasta el 3,5%, tras permanecer muchos meses en torno al 4%.

## DESGLOSE DEL ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO

CUADRO 17

Tasas de variación interanual y aportaciones

	2007	2008	2008		2009	Aportación
			III	IV	Febrero	
<b>Inflación total (100%)</b>	<b>2,8</b>	<b>4,1</b>	<b>4,8</b>	<b>2,8</b>	<b>1,3</b>	<b>1,1</b>
<b>Inflación subyacente (83,7%)</b>	<b>2,8</b>	<b>3,2</b>	<b>3,5</b>	<b>2,9</b>	<b>1,8</b>	<b>1,5</b>
IPC Alimentos elaborados (12,9%)	4,0	6,6	7,3	3,7	2,1	0,3
IPC Bienes industriales (29,8%)	0,7	0,6	0,7	0,9	-0,7	-0,2
IPC Servicios (41,0%)	3,9	3,9	4,0	4,0	3,5	1,4
<b>Inflación residual (16,3%)</b>	<b>3,0</b>	<b>8,5</b>	<b>11,6</b>	<b>2,1</b>	<b>-2,4</b>	<b>-0,4</b>
IPC Alimentos no elaborados (7,0%)	4,2	5,0	5,5	2,8	2,2	0,2
IPC Energía (9,3%)	1,9	11,6	17,1	1,5	-6,5	-0,6

Fuente: INE.

Dado que además de la demanda los precios vinculados de forma directa con el petróleo y los alimentos condicionan aún buena parte de la marcha de la inflación, son los grupos de transportes y alimentación y bebidas no alcohólicas los que más se reducen. Los primeros son los que explican básicamente el descenso del índice general, al caer desde el 8,4% del tercer trimestre al -6,0% de febrero, por la diferencia de cotizaciones en el crudo, que también se transmite al precio de la vivienda, (del 7,7% se modera al 5,7%), a través del gasto en calefacción, donde hay que computar no sólo la bajada del gas, sino la subida de la electricidad, quedando así compensada en buena medida la reducción de este grupo. Los segundos, por su parte, se beneficiaron de la evolución de productos básicos como la leche y del pan. En el lado opuesto, nuevamente habría que destacar a grupos como enseñanza y hoteles, cafés y restaurantes, si bien, a tenor de los últimos datos, este grupo sí que empieza a verse afectado por la debilidad de la demanda.

IPC DEL PAÍS VASCO

CUADRO 18

Tasas de variación interanual

	2007	2008	2008			2009
			II	III	IV	Febrero
Índice general	2,8	4,1	4,5	4,8	2,8	1,1
Alimentación y bebidas no alcohólicas	3,8	6,3	7,2	7,0	3,3	1,9
Bebidas alcohólicas y tabaco	6,6	4,0	4,3	4,1	4,2	4,0
Vestido y calzado	1,4	0,7	0,7	0,5	0,8	-1,7
Vivienda	3,6	6,4	6,0	7,7	7,2	5,7
Menaje	3,5	3,0	2,8	2,7	3,1	2,1
Medicina	-0,5	-0,1	-0,1	-0,1	0,3	-0,2
Transporte	2,3	5,7	8,2	8,4	-0,9	-6,0
Comunicaciones	0,2	0,0	-0,1	-0,1	-0,1	-0,4
Ocio y cultura	-0,9	0,3	-0,8	0,9	1,2	1,2
Enseñanza	4,5	4,7	4,6	4,6	5,1	4,9
Hoteles, cafés y restaurantes	4,6	4,6	4,6	4,7	4,6	3,3
Otros	3,2	3,4	3,3	3,7	3,9	3,0

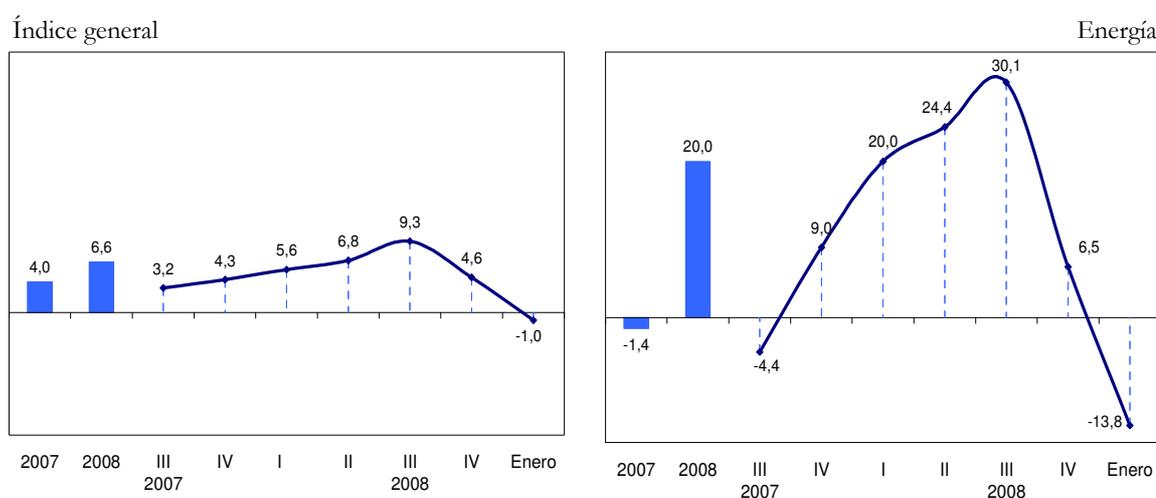
Fuente: INE.

El IPRI continuó desacelerándose notablemente, descenso que se produjo desde el pasado mes de julio, mes en el que alcanzó el valor máximo (9,6%) hasta cerrar el año en el 1,9% y

afianzar dicha tendencia al inicio de año, periodo en el que registró ya valores negativos (en enero un -1,0%), hecho que no se producía desde principios de 2004. Esta caída se debió principalmente a la evolución de los productos energéticos, a raíz de las oscilaciones a la baja del precio del petróleo, y de los bienes intermedios, influidos éstos por el freno de la demanda interna, así como por el precio de las materias primas. A estos habría que unir los bienes de consumo, ya que tanto los bienes de consumo alimenticio como los bienes de consumo duradero mostraron valores a la baja, mientras que sólo los bienes de equipo mantuvieron una senda más estable.

Por su parte, los costes laborales no están respondiendo a las dificultades que entraña la crisis y en el último trimestre de 2008, los costes totales aumentaron incluso más que en el trimestre anterior (5,3% y 5,4, respectivamente). Por lo tanto, el aumento de la oferta de mano de obra que esta provocando la destrucción de empleo no se está traduciendo en una reducción de los costes laborales, sino que en un momento como el actual, las indemnizaciones por despido impulsan al alza dichos gastos.

**Evolución del IPRI** **Gráfico 12**  
Tasa de variación interanual



Fuente: Eustat.

**IPRI DEL PAÍS VASCO** **CUADRO 19**

Tasas de variación interanual

	2007	2008	2008			2009
			II	III	IV	Enero
Índice general	4,0	6,6	6,8	9,3	4,6	-1,0

Bienes de consumo	4,1	4,4	5,0	4,6	3,4	2,8
- Bienes de consumo duradero	1,4	3,1	3,0	3,6	3,5	2,3
- Bienes consumo no duradero	5,3	5,0	5,8	5,0	3,3	3,0
Bienes de equipo	3,9	3,0	2,7	2,8	3,0	2,6
Bienes intermedios	6,0	4,2	3,2	6,5	5,0	1,2
Energía	-1,4	20,0	24,4	30,1	6,5	-13,8

Fuente: Eustat.

Finalmente, en el apartado de los convenios colectivos hay que señalar que los convenios registrados a lo largo del año, con efectos económicos en 2008, mostraron incrementos muy superiores a los del año anterior (5,0% contra 4,2%), dados los episodios inflacionistas que se vivieron hasta el verano de aquel año y dada la incidencia de las cláusulas de revisión salarial que repercutió en los salarios iniciales de 2008. Sin embargo, la moderación de la inflación de los últimos meses ya está provocando que a principios de 2009 comiencen a reducirse los crecimientos de dichas subidas salariales, tanto para los convenios en vigor como para los nuevos. Con todo, la información disponible es todavía muy escasa.

## EVOLUCIÓN DE LOS COSTES LABORALES

CUADRO 20

Tasas de variación interanual

	2007	2008	2007		2008		
			IV	I	II	III	IV
Coste total	4,7	5,7	4,9	5,9	6,3	5,3	5,4
- Coste salarial	4,8	5,9	4,8	6,1	6,4	5,9	5,4
- Otros costes	4,4	5,1	5,1	5,2	6,1	3,6	5,7
Coste total en la industria	4,3	7,1	3,4	8,2	7,0	6,0	7,3
Coste total en la construcción	6,8	5,5	9,1	4,5	4,5	6,1	6,5
Coste total en los servicios	4,7	5,3	5,1	5,0	6,5	5,1	4,8

Fuente: INE.

## INCREMENTO SALARIAL PACTADO EN CONVENIO

CUADRO 21

	2004	2005	2006	2007	2008
Convenios en vigor:	4,0	4,5	4,9	4,2	5,0
- Firmados durante el año	3,9	4,3	5,0	4,1	4,8
Por ámbito de negociación:					
- Convenios sectoriales	4,0	4,6	5,0	4,2	5,2

---

- Convenios de empresa	3,8	4,1	4,1	4,2	4,1
------------------------	-----	-----	-----	-----	-----

---

Fuente: Consejo de Relaciones Laborales.

## Sector público

La debilidad de la actividad económica y el impacto de las distintas medidas y cambios normativos adoptados por el Gobierno en 2007 y 2008, pero cuyos efectos se concentran en el presente ejercicio, han provocado que los ingresos impositivos recaudados durante el año 2008 cayeran un -6,8%, en contraste con el aumento del 9,7% registrado para todo el año 2007. Una evolución negativa como la del pasado año sólo se había producido en una ocasión, concretamente en el año 1994.

## EVOLUCIÓN DE LOS TRIBUTOS CONCERTADOS (enero-diciembre 2008)

## CUADRO 22

Miles de euros

TRIBUTOS	Recaudación			
	2007	2008	% s/ Ppto.	% Var. 08/07
IRPF	4.266.304	4.458.237	101,3	4,5
- Retenciones rdtos. trabajo y actividades profesionales	4.040.736	4.322.205	100,9	7,0
- Retenciones rendimientos capital mobiliario	237.211	312.169	137,3	31,6
- Retenciones rendimientos capital inmobiliario	41.587	70.950	166,6	70,6
- Retenciones ganancias patrimoniales	40.254	39.872	103,1	-1,0
- Pagos fraccionados profesionales y empresariales	181.643	173.704	89,4	-4,4
- Cuota diferencial neta	-275.128	-460.662	---	-67,4
Impuesto de Sociedades	2.034.171	1.692.233	83,6	-16,8
- Retenciones rendimientos capital mobiliario	237.211	312.169	137,3	31,6
- Retenciones rendimientos capital inmobiliario	41.587	70.950	166,6	70,6
- Retenciones ganancias patrimoniales	40.254	39.872	103,1	-1,0
- Cuota diferencial neta	1.715.119	1.269.242	74,0	-26,0
Impuesto sobre renta de los no residentes	175.801	187.572	156,7	6,7
Impuesto sobre sucesiones y donaciones	76.164	81.829	101,3	7,4
Impuesto sobre patrimonio	154.297	181.309	108,2	17,5
<b>TOTAL IMPUESTOS DIRECTOS</b>	<b>6.706.737</b>	<b>6.601.180</b>	<b>97,2</b>	<b>-1,6</b>
IVA. Gestión propia	3.661.087	3.173.284	82,2	-13,3
Impuesto sobre transmisiones patrimoniales	372.128	185.062	45,2	-50,3
Impuesto sobre actos jurídicos documentados	134.867	115.544	82,7	-14,3
I. Especiales sobre determinados medios de transporte	77.001	49.197	60,9	-36,1
I. Especiales fabricación. Gestión propia	1.501.086	1.497.171	97,2	-0,3
I. Sobre ventas minoristas determinados hidrocarburos	51.957	53.068	99,2	2,1
Impuesto sobre primas de seguros	78.121	77.141	94,4	-1,3
Impuestos extinguidos	1.273	165	16,5	-87,0
<b>TOTAL IMPUESTOS INDIRECTOS</b>	<b>5.877.521</b>	<b>5.150.632</b>	<b>83,5</b>	<b>-11,9</b>

<b>TOTAL TASAS Y OTROS INGRESOS</b>	<b>118.466</b>	<b>113.689</b>	<b>93,0</b>	<b>-4,0</b>
<b>TOTAL TRIBUTOS CONCERT. GESTIÓN PROPIA</b>	<b>12.702.725</b>	<b>11.865.501</b>	<b>90,7</b>	<b>-6,6</b>
Ajuste IVA.	1.176.342	1.092.202	85,4	-7,2
Ajuste impuestos especiales	-106.944	-123.504	---	-15,5
<b>TOTAL TRIBUTOS CONCERTADOS</b>	<b>13.772.123</b>	<b>12.834.199</b>	<b>89,9</b>	<b>-6,8</b>

Fuente: Diputaciones Forales.

La evolución de los últimos meses del año fue especialmente negativa y a la caída de los impuestos indirectos, algo que ya venía sucediendo en los meses anteriores, se le unió el descenso en la recaudación de los impuestos directos. Entre éstos últimos, hay que excluir al IRPF, aunque el incremento de su recaudación (4,5%) también fue menor a la de años anteriores. Además, si continúa la tendencia a la reducción del empleo, es muy probable que estos ingresos sigan disminuyendo hasta situarse en tasas negativas, algo que ya anticipan los datos del mes de enero (-3,5%). Otras medidas de estímulo fiscal, como la deducción anticipada de 400 euros, también redujeron la capacidad recaudatoria de este impuesto.

Por su parte, el otro gran impuesto directo, el impuesto de sociedades, registró valores negativos notables (-16,8%), tanto debido a motivos económicos como a cambios normativos. Por lo que respecta a los primeros, habría que citar los importantes descensos de los beneficios empresariales, mientras que entre los segundos destaca la incidencia de la reforma fiscal de 2007 (rebaja del tipo impositivo) y la modificación del sistema de cálculo de los pagos fraccionados, entre otras razones.

Centrando el análisis en la imposición indirecta y comenzando por el IVA, hay que señalar que este impuesto, dado su peso relativo y su importante descenso (-13,3%), se ha convertido en uno de los elementos claves de la caída global de los ingresos fiscales. La pérdida progresiva de dinamismo del gasto agregado, iniciada ya en 2007, principalmente en las actividades vinculadas al sector inmobiliario y extendida posteriormente al resto del gasto de las familias, explica la mayor parte de la bajada del impuesto, aunque el nuevo régimen de declaración para grupos consolidados también contribuye a rebajar los ingresos por dicho concepto. Así mismo, al igual que para el IRPF, la previsible pérdida de empleo que se producirá en los próximos meses tendrá un efecto directo en el consumo, por lo que el IVA continuará viéndose afectado negativamente. Finalmente, la recaudación de los impuestos especiales fue negativa (-0,3%) por primera vez desde que en 1997 las Diputaciones Forales comenzaron a gestionar dichos impuestos, como consecuencia de que su principal figura tributaria, los hidrocarburos, en un contexto de reducción del consumo de carburantes, retrocedieron un -1,9%. Mientras, el tabaco aumentó su recaudación en un 3,6%, gracias a la elevación de los precios de las cajetillas.

## Sector financiero

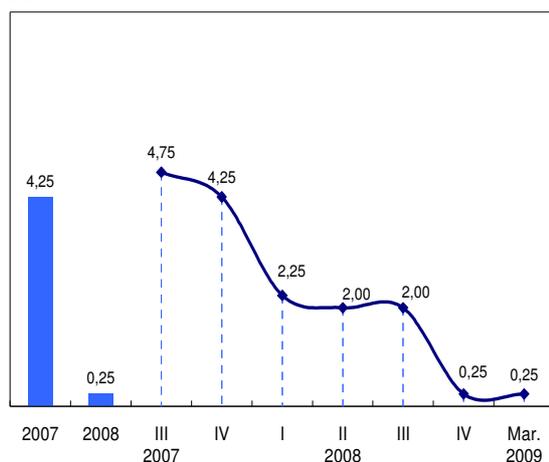
La evolución de los mercados financieros nacionales e internacionales durante el año 2008 estuvo condicionada por la crisis financiera y por el deterioro de las perspectivas de crecimiento económico. Las tensiones que afectaron al sistema bancario se tradujeron en unas condiciones de concesión del crédito más restrictivas, un rápido deterioro de la confianza y una caída de los mercados bursátiles.

La magnitud de la crisis financiera tomó tales proporciones que acabó afectando de manera acusada a la economía real. Ante esta situación, los bancos centrales se vieron obligados a realizar importantes descensos en los tipos de intervención y a facilitar liquidez al sistema financiero, con la intención de fomentar el consumo y con él la actividad económica. Concretamente, la Reserva Federal a lo largo de 2008 realizó siete reducciones consecutivas del precio del dinero y disminuyó en cuatro puntos su nivel de intervención, hasta situar el tipo de intervención en una banda entre el 0% y el 0,25%, un nivel sin precedentes que apenas deja margen de maniobra para seguir utilizando la política monetaria como instrumento de reactivación económica. Pese al agresivo recorte de los tipos llevado a cabo desde agosto de 2007, cuando estaban en el 5,25%, este no parece ser suficiente para estabilizar la economía.

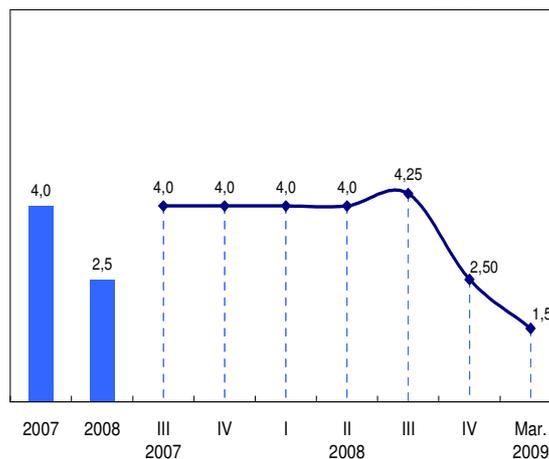
Tipos de intervención de los bancos centrales  
Porcentajes

Gráfico 13

EE.UU.

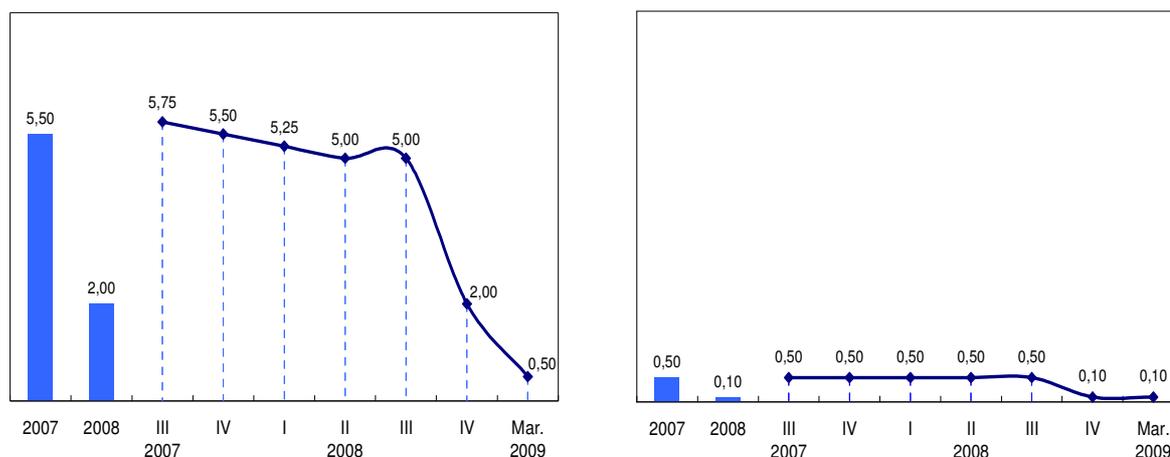


Zona euro



Reino Unido

Japón



Fuente: Banco de España.

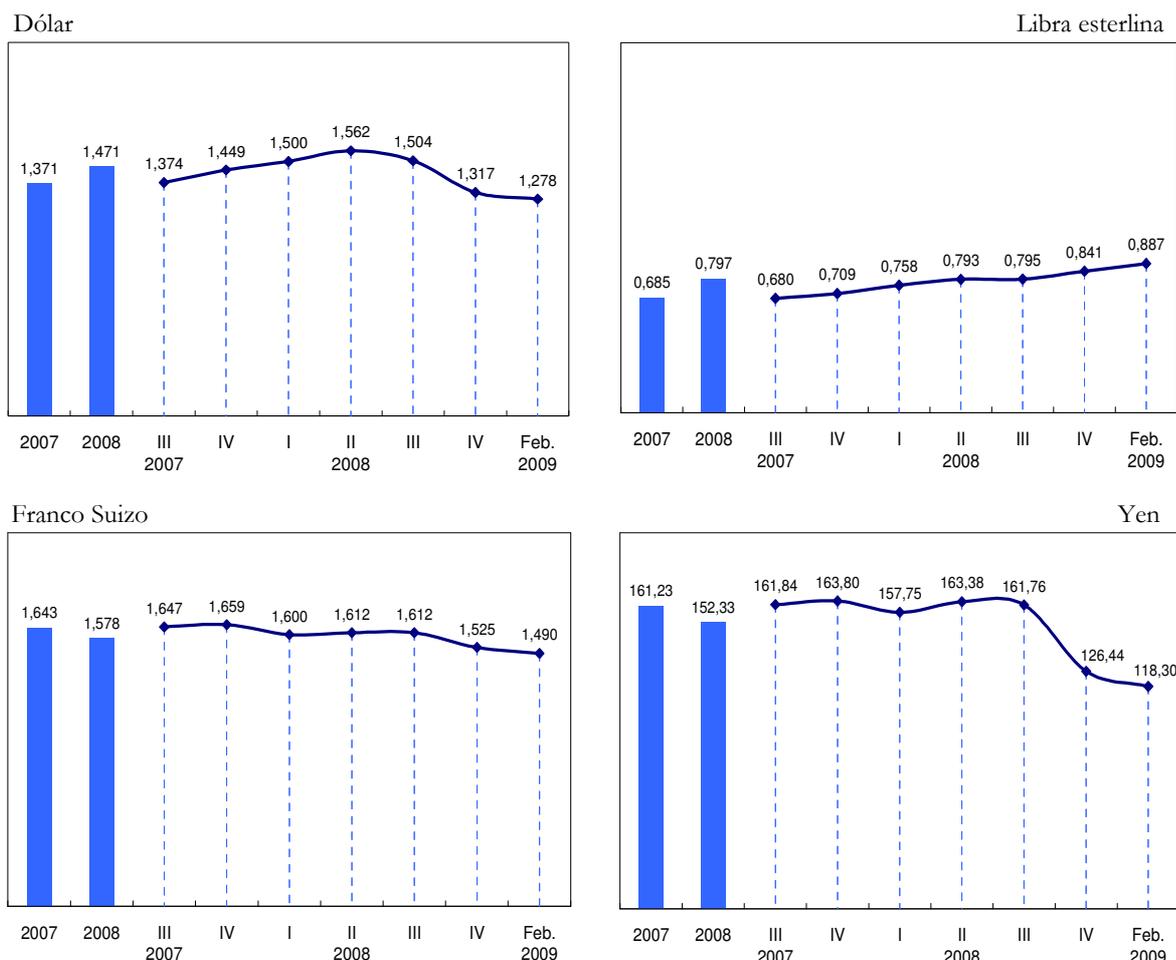
La saludable evolución de la economía europea en el primer semestre del año supuso que el Banco Central Europeo no viese necesidad de llevar a cabo reducciones de los tipos y que incluso realizase un nuevo incremento en el mes julio. En octubre de 2008, fecha en la que la crisis estadounidense comenzó a afectar a los principales bancos europeos, esta tendencia re-vertió. A partir de entonces se llevaron a cabo cinco reducciones, la última en marzo de 2009, que han situado el precio del dinero en el 1,5%, el menor nivel desde el nacimiento del euro en 1999. El Banco de Inglaterra, por su parte, debido al peso del sector financiero en el PIB, acusó mucho antes que la economía europea en su conjunto los efectos de la crisis. La caída del PIB y el desplome del sector inmobiliario llevaron a la economía británica a realizar siete reducciones de su tipo de intervención a lo largo de 2008, hasta situarlo, en marzo de 2009 en el 0,5%, un nivel sin precedentes desde la fundación del banco en 1694. Los bancos centrales de Japón, China, Suiza, Suecia e India también mantuvieron esta senda desacelerada con el objetivo de atajar la crisis económica.

Además de las reducciones de los tipos de intervención y de las inyecciones de capital, fueron múltiples los planes de estímulo fiscal desarrollados por las principales economías en el año 2008 y que tendrán continuidad a lo largo de 2009. La suma de esas medidas supone el desembolso de cerca de 1,5 billones de dólares, que se utilizarán para construir infraestructuras, impulsar inversiones generadoras de empleos, apoyar a las pymes y reducir impuestos.

En los mercados de divisas, el tipo de cambio estuvo condicionado por los episodios de inestabilidad financiera, la evolución de los tipos de intervención y la desaceleración mundial. La fortaleza mostrada por la zona del euro en la primera mitad del año permitió que el euro se apreciase frente a las principales divisas, tendencia que se mantuvo hasta que comenzaron a percibirse los primeros signos de debilidad en la zona del euro. A partir de entonces, la moneda europea registró significativas oscilaciones y perdió buena parte del terreno ganado. De

hecho, terminó el año depreciándose frente al dólar (un 5,7%), el yen (cerca de un 30%) y el franco suizo (más de un 5%). Únicamente mantuvo su tendencia apreciada frente a la libra esterlina, ya que las dudas sobre la solvencia de su sistema financiero y los rumores sobre las posibles nacionalizaciones de algunos de los principales bancos británicos pesaron sobre la cotización de la libra. En los primeros meses de 2009, las tendencias no mostraron grandes variaciones ya que las nuevas bajadas de los tipos de interés por parte del BCE supusieron una depreciación del euro frente a las principales divisas. La elevada incertidumbre reinante en el entorno económico y financiero y las previsiones de nuevas rebajas por parte del BCE favorecieron al dólar, que volvió a erigirse como moneda refugio. Aun así, el tipo de cambio del euro se encuentra en unos niveles similares a los mantenidos la última década.

**Tipos de cambio oficiales del euro del Banco Central Europeo** **Gráfico 14**  
 Unidades monetarias por euro



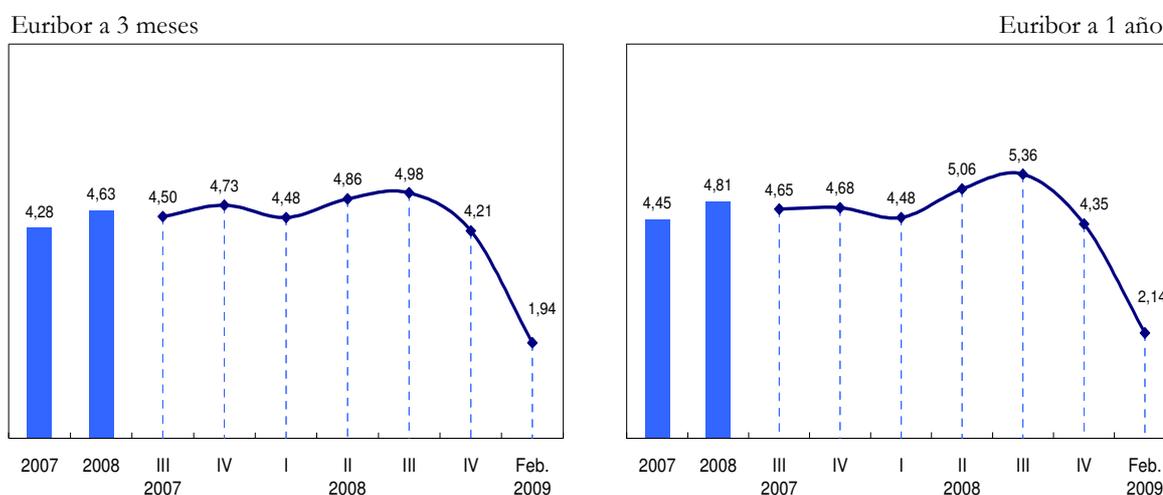
Fuente: Banco de España.

Los mercados bursátiles no fueron ajenos a la inestabilidad financiera y al aumento de la incertidumbre y registraron fases de elevada volatilidad, con importantes caídas de las valoraciones registradas en las principales bolsas. Esta incertidumbre se agudizó durante la última parte del año, sobre todo en los meses de octubre y noviembre, en los que los malos indicadores económicos del tercer trimestre del año intensificaron la creencia de que sobrevendría una dura recesión económica. A ello hubo que añadirle una nueva revisión a la baja de las previsiones de crecimiento por parte de los principales organismos, que pronosticaron una crisis mundial más pronunciada de lo esperado, por lo que los principales parques del mundo se contrajeron de manera acusada. Estas fuertes caídas fueron parcialmente compensadas en diciembre y principios de enero, cuando las mejoras de los mercados interbancarios y la menor cantidad de noticias negativas permitieron una leve recuperación. Aun así, las cotizaciones logradas por todos los índices bursátiles continuaron siendo muy bajas.

#### Evolución de los tipos de interés

Gráfico 15

%



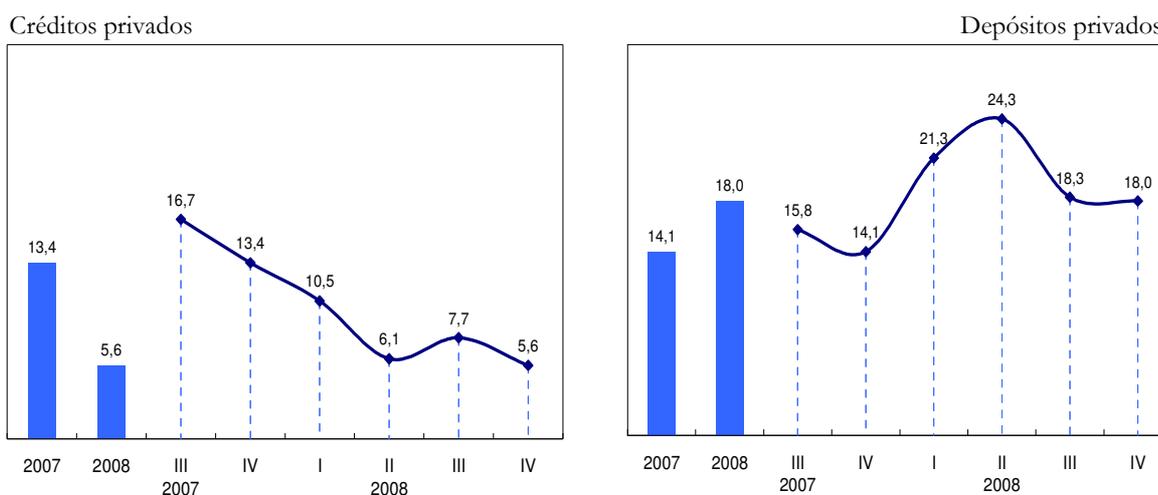
Fuente: Banco de España.

La masiva inyección de liquidez, las reducciones de los tipos de intervención y, en menor medida, el descenso de las primas de riesgo han permitido que los mercados interbancarios redujesen los tipos de interés. De hecho, el euríbor a 1 año, el tipo oficial de referencia más utiliza-

do para préstamos en España desde el 1 de enero de 2000, tras cuatro meses de descensos continuados alcanzó el 11 de marzo el 1,932%, su menor nivel desde hace seis años. El euríbor rompió la barrera del 2% por primera vez en su historia un día antes de que el BCE realizase su última rebaja de los tipos de interés, lo que permitió por un día que el diferencial entre ambas referencias fuese negativo. La misma trayectoria mantuvo el euríbor a tres meses, que en el mes de febrero se situó por debajo del tipo de interés de referencia del BCE.

Estas rebajas favorecerán a las familias endeudadas, que verán un incremento de su renta disponible, y, en el caso de las empresas, una rebaja de su coste de financiación. No obstante, la bajada del euríbor no parece beneficiar a quienes suscriben nuevas hipotecas, ya que en los últimos meses se ha ampliado la brecha media entre el indicador y los intereses que cobran las entidades financieras por los nuevos créditos, según se desprende de los datos del Banco de España.

**Evolución de los créditos y los depósitos** **Gráfico 16**  
 Tasas de variación interanual



Fuente: Banco de España.

Por todo ello, no es de extrañar que los créditos concedidos al sector privado hayan disminuido. De hecho, los créditos privados crecieron al menor ritmo desde 1995, y esta moderación del avance se observó tanto en los créditos para la adquisición de vivienda como en los destinados al consumo. Sin embargo, la disminución de los créditos no es la única preocupación de las entidades bancarias, ya que el deterioro de las condiciones económicas y financieras ha empujado a un número creciente de préstamos a la mora. Concretamente, en el cuarto trimestre del año, la tasa de morosidad de las cajas y cooperativas vascas creció hasta el 2,07%, más

del doble de la soportada a primeros de año, cuando apenas llegaba al 0,9%. Pese al repunte sufrido, todavía se encuentra en niveles contenidos, más aún, si se compara con la registrada en el Estado para el mismo periodo y mismas entidades, que en diciembre se situó en el 3,79%. A pesar de este incremento de la mora, las cajas y cooperativas vascas siguen disponiendo de un importante nivel de ratio de cobertura general que, aunque también se ha ido reduciendo, todavía es del 91,87%, lo que significa que por cada euro de pérdida se disponen de casi 92 para cubrirlo.

Por último, los depósitos bancarios, pese a que fueron perdiendo ritmo a medida que el año avanzaba, lograron uno de los mayores incrementos anuales desde 1986, gracias al vigoroso crecimiento registrado en el primer semestre del año, cuando las entidades bancarias fomentaron la participación en depósitos por medio de atractivas retribuciones con la intención de lograr la máxima liquidez posible ante la escasez existente en el mercado.

## PREDICCIONES ECONÓMICAS DEL PAÍS VASCO Y SU ENTORNO

### Panel de predicciones para el entorno exterior

Según Consensus Forecast (Cuadro 23), el crecimiento económico mundial reducirá su marcha en 2009 a una tasa del -0,8%, el crecimiento más bajo desde la segunda guerra mundial. En términos similares se expresan los representantes del FMI en sus últimas comparecencias. La producción y el comercio cayeron a plomo en los últimos meses de 2008 por el contagio de la crisis financiera de los países desarrollados a las economías emergentes. La gran incertidumbre que rodea al sector financiero está provocando una caída en el valor de los activos, incluido el valor de las viviendas. Por consiguiente, la riqueza de los hogares se reduce y el gasto en consumo total disminuye ostensiblemente. Por todo el mundo, la rigidez en la provisión de crédito se configura como la principal restricción para la expansión del consumo y de la inversión empresarial.

#### PREVISIONES ECONÓMICAS

#### CUADRO 23

Tasas de variación interanual

	PIB			Precios de consumo		
	2008	2009	2010	2008	2009	2010
Economía mundial	2,2	-0,8	2,2	4,7	1,4	2,4
EE. UU.	1,3	-2,1	2,0	3,8	-0,9	1,7
Canadá	0,6	-1,1	2,5	2,4	0,4	2,0
Japón	-0,4	-3,8	0,8	1,4	-0,8	-0,2
Zona del euro	0,8	-2,0	0,7	3,3	0,8	1,6
Unión Europea	1,0	-1,8	0,7	3,4	1,0	1,7
Alemania	1,3	-2,5	0,8	2,6	0,6	1,4
España	1,1	-1,9	0,2	4,1	0,9	2,2
Francia	0,7	-1,4	0,8	2,8	0,6	1,5
Países Bajos	1,8	-1,5	0,6	2,5	1,1	1,3
Italia	-0,7	-2,3	0,3	3,3	1,0	1,7
Reino Unido	0,7	-2,6	0,6	3,6	1,0	1,9
Asia Pacífico	3,7	0,9	4,0	4,5	1,0	1,7
Europa del Este	4,6	0,6	3,1	11,0	7,8	6,2
Latinoamérica	4,3	1,0	2,8	8,3	6,9	6,3

Fuente: Consensus Forecast (febrero de 2009).

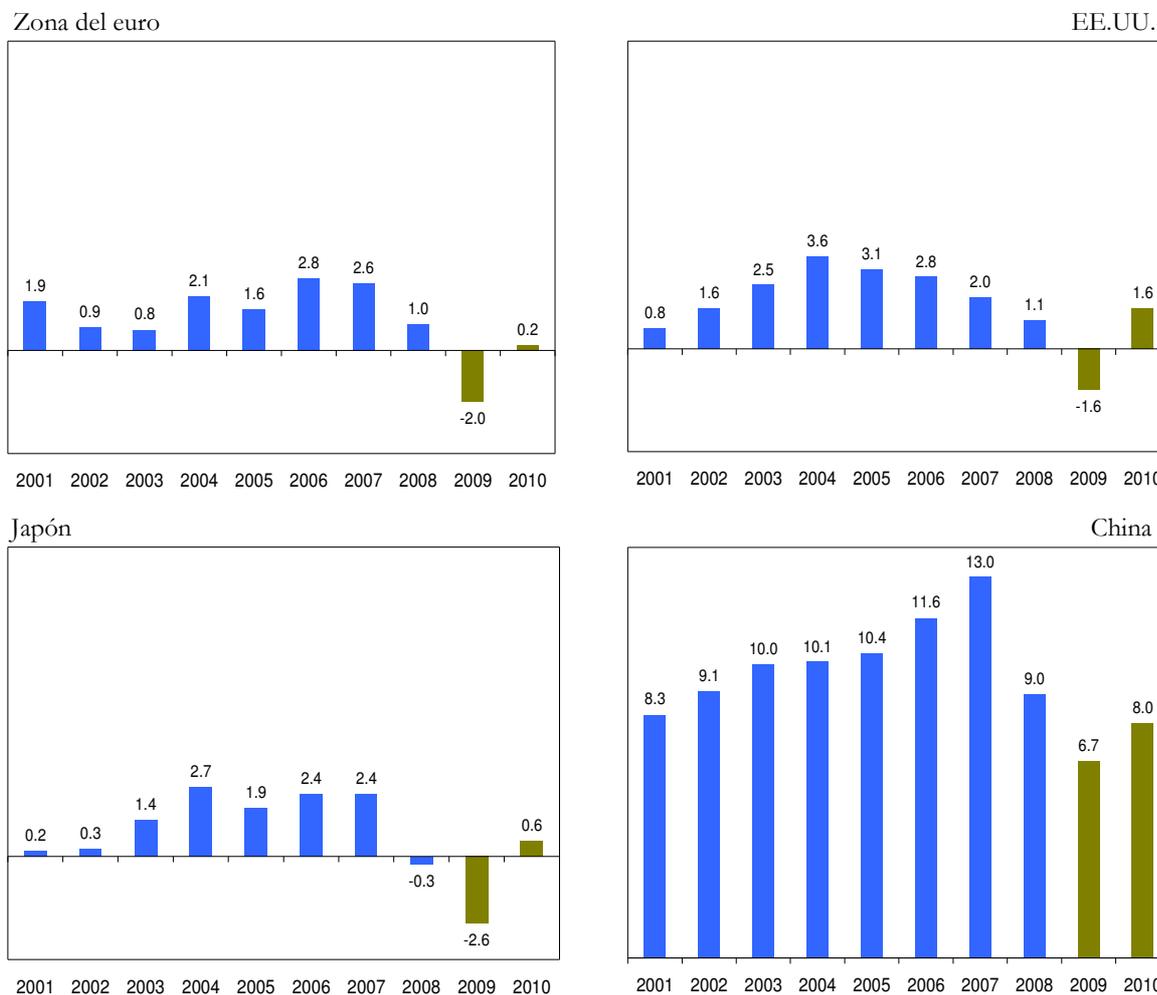
El derrumbamiento de la demanda también tiene un impacto negativo sobre los precios de las materias primas. Al contrario que en los últimos años, las presiones inflacionistas no son una preocupación en la economía mundial y el nivel de precios se espera que permanezca bajo para el año 2009, e incluso negativo en algunas economías avanzadas.

Conforme avance 2009, la estabilización del mercado residencial en Estados Unidos debería ayudar a cimentar una gradual recuperación global. Un renacimiento de la actividad económica requerirá una respuesta política coordinada que comprenda la reestructuración del sistema financiero para reducir la incertidumbre y aumentar la confianza, medidas para restaurar el flujo de crédito y políticas monetaria y fiscal expansionistas.

El fuerte deterioro de la economía estadounidense ha evidenciado la extensión del problema de la vivienda residencial, de los mercados financieros y de la industria del automóvil al resto de sectores de la economía norteamericana y a las demás áreas económicas. Este empeoramiento se ha agravado con la crisis financiera y la imposibilidad de obtener crédito, además de la incertidumbre sobre la capacidad de los gobernantes para resolver la situación actual. En consecuencia, las perspectivas sobre la evolución de la economía han empeorado notablemente y es muy difícil saber cuánto más va a contraerse la actividad económica. La mayoría de los analistas establecen el verano de 2009 como el periodo en el que la economía estadounidense tocará fondo para comenzar con una ligera aceleración el resto del año y en 2010. La inflación, probablemente, no será un problema en el corto plazo, debido en gran parte a los bajos precios de la energía. No obstante, es una variable que puede acelerarse al final de la década. Los responsables de formular la política monetaria son conscientes del riesgo de inflación que generan con sus acciones, pero actualmente se concentran en la tarea de restaurar el sector financiero con tasas de interés a corto plazo en niveles muy bajos.

En Asia, un número reducido de economías seguirá creciendo en 2009, aunque a un ritmo más lento que el demostrado en los últimos años, como consecuencia del retroceso económico internacional. El comercio asiático se ve contraído, por una parte, por el descenso de las exportaciones, dado el descenso de la demanda extranjera, y, por otra parte, por las limitaciones crediticias que deben encarar las empresas. El comercio interior asiático ha caído más que las exportaciones de la región a Europa o a América. Tras eliminar la inflación como principal riesgo, la preocupación se centra ahora en la estabilidad financiera y en apoyar el crecimiento interior. Los bancos centrales de la región están concentrados en implementar medidas que aseguren la liquidez para el funcionamiento eficiente de los mercados de capitales.

Evolución del PIB por áreas  
Tasas de variación interanual Gráfico 17



Fuente: FMI. Previsiones de enero de 2009.

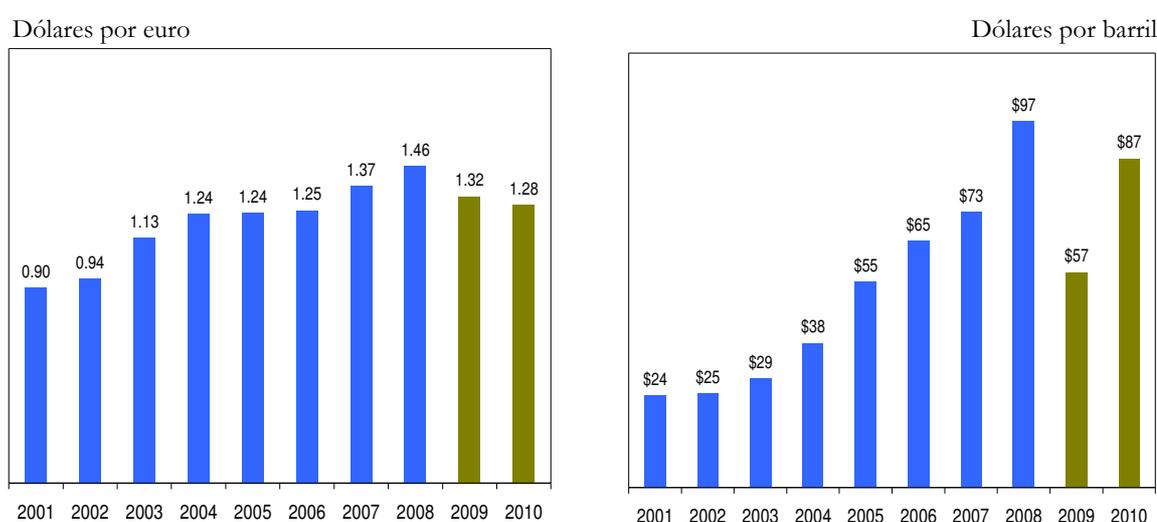
La tasa de crecimiento económico de China se moderará considerablemente en 2009. Las previsiones estiman una robusta evolución, más aún si se compara con los crecimientos del resto del mundo, pero que supone la mitad de las tasas registradas en 2007 y alcanzan el mínimo de los últimos 20 años. Si bien las exportaciones hacia Occidente se han desacelerado, hay otros factores que contribuyen a esa ralentización económica en China. La construcción ha sufrido una parada intencionada provocada por el gobierno para desinflar una potencial burbuja inmobiliaria, y la producción industrial también ha sufrido el descenso de la demanda externa. El optimismo recae sobre la fortaleza del consumo privado, aunque es previsible su desaceleración en respuesta al posible aumento del desempleo y a una moderación salarial. Este gigante

asiático, en principio, parece ajeno a las limitaciones que representa el mercado crediticio. Este hecho favorece la inversión empresarial, ayudado además por las políticas planteadas por el gobierno chino encaminadas a introducir medidas de estímulo fiscal, inversión en infraestructuras de transporte, mejoras adicionales en la atención médica, aumento del gasto en viviendas protegida y rebajas en las compras de bienes de consumo

Se espera que la economía de India reduzca su marcha en 2009. India sigue soportando presiones inflacionistas por la alta utilización de recursos y el fuerte crecimiento del crédito. El principal dilema de política será cómo controlar la inflación a riesgo de comprometer el crecimiento económico. La desaceleración de la demanda interna india ha llevado al gobierno a encarar políticas que estimulen la economía. Se ha intervenido para apoyar la rupia y liberalizar restricciones contra la inversión extranjera directa. India se ha visto afectada muy de cerca por la crisis global financiera y ha puesto en práctica diversas tentativas para aumentar la liquidez y no frenar la financiación de sectores orientados a la venta en el exterior.

Evolución del tipo de cambio y del precio del petróleo

Gráfico 18



Fuente: Banco de España, Ministerio de Economía y Hacienda y CEPREDE.

Japón sigue sumida en una situación de recesión económica. Se prevé que la economía nipona se contraiga en torno al -3,8% en 2009 y continúe con un crecimiento anémico del 0,8% en 2010. La dependencia que la economía japonesa tiene de sus exportaciones es la clave que ha desencadenado la recesión. El hundimiento de las exportaciones, resultado de la delicada si-

tuación económica de sus clientes, y la gran caída de la producción industrial se presentan como los elementos que arrastran a la economía a una senda de crecimientos negativos. Los sectores industriales más afectados con la crisis son los de transporte, el automovilístico, la maquinaria y la fabricación de equipo eléctrico. La demanda interna no es capaz de relevar a la exterior en el papel tractor de la economía. Las expectativas pesimistas de los consumidores y de los empresarios hacen reducir el gasto en consumo y cancelar importantes proyectos de inversión. El Banco de Japón ha recortado la tasa de interés al 0,1 % y se espera que lo mantenga en ese nivel hasta que la economía salga de la actual situación de recesión.

Las economías de la zona del euro se encuentran en la peor situación desde hace tres décadas. Así, se prevé que el crecimiento económico en la zona del euro se contraiga en torno al -2,0% durante 2009 con un pobre repunte del 0,7% en 2010. Cuando se inició la crisis financiera en EE. UU., los países europeos integrantes de la Unión Económica y Monetaria disfrutaban de una economía dinámica y de bajas tasas de desempleo. Esto cambió a finales de 2008 y el principal problema ha sido el estrechamiento del crédito en un momento en el que los empresarios y los consumidores necesitaban liquidez para resistir a esta situación adversa. Además, con la mayor parte del mundo en recesión, la demanda de los socios comerciales disminuyó bruscamente. Además, la confianza de los agentes se sitúa en mínimos históricos y, en el caso de los empresarios, esto les conduce a aplazar sus proyectos de inversión.

El Banco Central Europeo ha actuado para suministrar liquidez a los bancos, y en su reunión de marzo redujo el tipo de interés medio punto para situarlo en el 1,5%, el nivel más bajo en la historia de la institución. Se esperan recortes adicionales en los próximos meses, acercando el precio del dinero a niveles incluso por debajo del 1%. Con los tipos a esos niveles tan bajos, el alivio cuantitativo será la única herramienta de política monetaria a disposición del BCE, instrumento que implica la compra de activos con dinero recién emitido, para estimular el circulante de efectivo e intentar reactivar la economía.

Habiendo detentado la posición de una de las economías con mejor evolución de Europa, España verá disminuir su tasa de crecimiento en 2009 hasta el -1,8%, según el panel de Funcas, principalmente por un colapso en el sector de la construcción. También sufrirá una de las tasas de paro más altas en Europa y existe una gran incertidumbre sobre si lo peor ha pasado o está todavía por venir. Las perspectivas sobre la evolución de la economía española son sin duda negativas. Según las estimaciones trimestrales de Ceprede, la economía española sufrirá la parte más grave de la recesión en la primera mitad de 2009, con una caída entre enero y marzo del -2,5% interanual y del -3,0% en el segundo trimestre. Paulatinamente, el decrecimiento será menor en la parte final del año. No obstante, en el conjunto de 2009, la economía española se contraerá en un -2,7% y para 2010 se espera una tímida recuperación con un crecimiento del -0,1%.

## PREVISIONES ECONÓMICAS PARA ESPAÑA (enero-febrero 2009)

CUADRO 24

Tasas de variación interanual

	PIB		Consumo hogares		Consumo público		FBC fijo		FBCF Construcción		FBCF Equipo	
	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009
AFI	1,1	-1,8	0,6	-2,6	4,9	6,6	-2,0	-8,8	-4,4	-9,5	-0,4	-11,6
BBVA	1,1	-1,0	0,4	-1,1	5,0	4,9	-2,2	-8,6	-4,7	-9,6	0,0	-12,3
Caixa Catalunya	1,3	-2,3	0,6	-3,4	4,8	4,4	-1,4	-7,4	-4,2	-11,4	1,2	-5,3
Caja Madrid	1,1	-1,3	0,7	-2,5	4,5	3,3	-1,8	-10,3	-4,9	-13,0	1,2	-10,3
CEPREDE-UAM	1,1	-2,1	0,4	-2,0	5,0	3,7	-1,4	-8,0	-3,6	-8,8	1,0	-7,1
Cámaras Comercio	1,0	-2,3	0,5	-2,2	4,9	3,5	-1,7	-6,2	-4,5	-9,1	1,2	-3,2
FUNCAS	1,1	-3,0	0,4	-2,9	5,0	2,6	-2,3	-11,0	-4,6	-10,1	-0,9	-15,9
ICAE-UCM	1,2	-2,1	0,5	-2,7	4,7	3,7	-1,5	-8,6	-4,4	-11,0	0,7	-10,5
IEE	1,2	-2,0	0,6	-2,5	4,9	4,5	-1,7	-8,0	-4,5	-10,0	1,0	-9,0
IFL-UC3M	1,2	-1,3	0,7	-1,1	5,2	6,7	-1,6	-6,4	-4,2	-7,5	1,1	-7,0
Intermoney	1,1	-1,4	0,5	-0,8	5,0	2,7	-2,0	-9,6	-4,6	-10,8	-0,6	-10,9
La Caixa	1,2	-1,3	0,5	-1,8	5,0	3,8	-1,6	-8,0	-4,3	-10,3	1,1	-8,9
SCH	1,2	-1,7	0,7	-1,5	5,1	5,0	-1,5	-7,5	-4,2	-10,0	1,3	-5,4
<b>Consenso (media)</b>	<b>1,1</b>	<b>-1,8</b>	<b>0,5</b>	<b>-2,1</b>	<b>4,9</b>	<b>4,3</b>	<b>-1,7</b>	<b>-8,3</b>	<b>-4,4</b>	<b>-10,1</b>	<b>0,6</b>	<b>-9,0</b>
Pro memoria:												
Gobierno (ene. 09)	1,2	-1,6	0,5	-1,5	5,1	2,1	-1,8	-9,3	----	----	----	----
Banco Esp. (abril 08)	2,4	2,1	2,3	1,9	4,8	4,4	1,5	0,4	-0,2	-1,2	4,4	2,6
CE (enero 09)	1,2	-2,0	0,4	-2,6	5,2	2,3	-1,9	-6,0	----	----	0,1	-12,7
FMI (enero 09)	1,2	-1,7	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----
OCDE (nov. 08)	1,3	-0,9	1,2	-0,4	3,6	3,4	-2,0	-9,2	----	----	----	----

Fuente: Panel de Funcas.

Todos los componentes de la demanda registrarán un significativo empeoramiento. Especialmente intenso será el ajuste del sector de la vivienda, que aparentemente no ha tocado fondo todavía. Junto a la contracción de la oferta de viviendas se está produciendo un ajuste más intenso de la demanda. La pérdida de confianza de los consumidores y la moderación de su renta producen un aplazamiento de una posible compra que afecta negativamente al sector y a la duración del ajuste. El desequilibrio en el mercado inmobiliario afectará negativamente a la evolución de los precios que continuarán descendiendo en 2009 y 2010.

## PREVISIONES ECONÓMICAS PARA ESPAÑA (enero-febrero 2009)

## CUADRO 25

Tasas de variación interanual

	Demanda nacional		Exportac. bienes y serv.		Importac. bienes y serv.		IPC (media anual)		Empleo		Paro (EPA) (% pob. act.)	
	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009
AFI	0,5	-2,7	2,6	-2,9	0,4	-5,3	4,1	0,4	-0,6	-3,9	11,3	16,3
BBVA	0,5	-2,0	1,8	-2,0	-0,6	-4,5	4,1	0,7	-0,5	-2,7	11,3	15,4
Caixa Catalunya	0,7	-3,1	2,9	-0,4	1,0	-3,1	4,1	0,3	-0,5	-3,1	11,3	15,6
Caja Madrid	0,8	-3,3	3,1	1,1	1,3	-4,7	4,1	0,2	-0,4	-4,0	11,3	16,0
CEPREDE-UAM	0,6	-2,8	3,0	-1,9	1,0	-3,2	4,1	0,7	-0,4	-3,5	11,3	17,0
Cámaras Comercio	0,6	-2,0	2,5	-2,5	0,8	-2,6	4,1	2,2	-0,3	-3,7	11,0	16,0
FUNCAS	0,4	-4,2	1,6	-6,1	-0,7	-9,3	4,1	0,1	-0,5	-5,3	11,3	17,2
ICAE-UCM	0,6	-3,2	2,6	-0,2	0,5	-4,1	4,1	1,4	-0,4	-2,8	11,2	15,7
IEE	0,7	-3,0	2,6	0,4	0,8	-3,0	4,1	1,0	-0,4	-4,0	11,3	16,0
IFL-UC3M	0,8	-1,3	2,5	-2,1	0,7	-1,8	4,1	0,9	-0,5	-4,1	11,0	15,3
Intermoney	0,5	-2,5	3,0	0,4	0,7	-3,5	4,1	-0,5	-0,3	-3,9	11,2	15,9
La Caixa	0,7	-2,5	2,7	0,6	0,6	-3,5	4,1	1,2	-0,4	-3,0	11,2	15,2
SCH	0,8	-1,8	2,8	-0,8	1,0	-2,0	4,1	0,7	-0,5	-3,4	11,2	15,9
<b>Consenso (media)</b>	<b>0,6</b>	<b>-2,6</b>	<b>2,6</b>	<b>-1,3</b>	<b>0,6</b>	<b>-3,9</b>	<b>4,1</b>	<b>0,7</b>	<b>-0,4</b>	<b>-3,6</b>	<b>11,2</b>	<b>16,0</b>
Pro memoria:												
Gobierno (ene. 09)	0,7	-3,0	2,9	0,3	0,6	-4,6	4,1	1,0	-0,4	-3,6	11,1	15,9
Banco Esp. (abril 08)	2,5	1,9	4,0	4,5	4,1	3,4	3,6	2,3	1,5	1,1	9,0	9,8
CE (enero 09)	0,6	-2,6	2,9	-2,7	0,5	-4,6	4,1	0,6	-0,7	-3,9	11,3	16,1
FMI (enero 09)	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----
OCDE (nov. 08)	----	----	3,2	3,7	0,9	-1,6	4,4	1,8	----	----	10,9	14,2

Fuente: Panel de Funcas.

Para los próximos años se prevé una importante caída del empleo en España, que en terminos medios se estima que puede ser del -3,6%. Como resultado, la tasa de paro seguirá aumentando y se prevé que alcance el 16,0% de media anual. Por otra parte, el aumento de los gastos para hacer frente a los planes de estímulo y a las coberturas sociales junto a los recortes fiscales elevarán el déficit fiscal hasta el 2,9% del PIB en 2009.

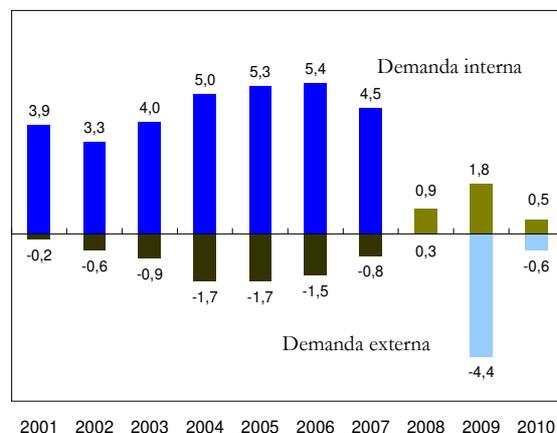
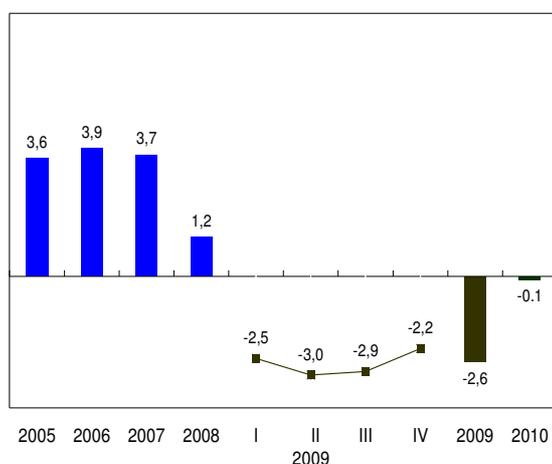
**PREDICIONES TRIMESTRALES PARA LA ECONOMÍA ESPAÑOLA (febrero 2009) CUADRO 26**

Tasas de variación interanual										
	09.I	09.II	09.III	09.IV	2009	10.I	10.II	10.III	10.IV	2010
PIB	-2,5	-3,0	-2,9	-2,2	<b>-2,6</b>	-0,9	-0,3	0,1	0,7	<b>-0,1</b>
Consumo privado	-4,2	-5,1	-4,9	-4,1	<b>-4,6</b>	-2,9	-2,5	-2,2	-1,4	<b>-2,2</b>
Consumo público	5,6	4,6	3,8	3,8	<b>4,5</b>	3,4	3,0	2,8	2,8	<b>3,0</b>
FBCF	-12,1	-11,3	-10,2	-6,8	<b>-10,1</b>	-3,9	-1,7	0,5	2,0	<b>-0,8</b>
- Inversión en equipo	-16,0	-17,0	-17,4	-11,2	<b>-15,4</b>	-4,9	-2,0	1,3	3,1	<b>-0,6</b>
- Inversión otros productos	-3,8	-3,4	-3,2	-0,9	<b>-2,8</b>	-0,6	-0,4	-0,2	0,8	<b>-0,1</b>
- Inversión en construcción	-12,9	-11,2	-9,2	-6,7	<b>-10,0</b>	-4,6	-1,9	0,3	2,0	<b>-1,0</b>
Demanda interna	-4,7	-5,1	-4,7	-3,1	<b>-4,4</b>	-1,9	-1,0	-0,3	0,6	<b>-0,6</b>
Exportaciones	-9,9	-12,2	-11,9	-2,3	<b>-9,1</b>	-0,2	0,7	1,4	2,3	<b>1,1</b>
Importaciones	-15,8	-17,4	-16,4	-6,4	<b>-14,0</b>	-4,1	-2,3	-0,7	1,0	<b>-1,5</b>

Fuente: CEPREDE.

Con todo, la gran incertidumbre que existe hoy día hace que realizar previsiones sea extremadamente complicado. Las claves que pueden enturbiar o mejorar las expectativas de los agentes son varias y entre ellas destacan, por una parte, la profundidad y el recorrido que tendrá el ajuste inmobiliario y, por otro lado, las restricciones impuestas por el sector bancario para poder acceder a la financiación. También será necesario que consumidores y empresarios recuperen la confianza.

**Evolución del PIB del Estado y aportaciones Tasas de variación interanual Gráfico 19**



Fuente: INE y CEPREDE.

## Predicciones a corto plazo para la economía vasca

Con la actual situación económica internacional y la información de los últimos indicadores económicos publicados, la Dirección de Economía y Planificación ha revisado a la baja las previsiones de crecimiento del País Vasco para los próximos años. Se ha estimado una contracción del -1,3% para el año 2009 y en los últimos meses del año se comenzaría con una ligera recuperación que se afianzará en 2010, año en el que el crecimiento se situará en un pequeño descenso de cuatro décimas.

### PREDICCIONES PARA LA ECONOMÍA VASCA (marzo 2009) CUADRO 27

Tasas de variación interanual

	09.I	09.II	09.III	09.IV	2009	10.I	10.II	10.III	10.IV	2010
PIB	-0,8	-1,4	-1,9	-1,1	<b>-1,3</b>	-0,8	-0,5	-0,3	0,1	<b>-0,4</b>
Consumo final	0,0	-0,1	-0,3	0,1	<b>-0,1</b>	0,3	0,5	0,5	0,7	<b>0,5</b>
Consumo privado	-1,3	-1,4	-1,6	-0,9	<b>-1,3</b>	-0,5	-0,2	-0,1	0,2	<b>-0,2</b>
Consumo público	5,5	5,2	4,8	4,0	<b>4,9</b>	3,8	3,5	3,1	3,0	<b>3,3</b>
Formación bruta capital	-4,0	-4,4	-4,7	-3,0	<b>-4,0</b>	-2,3	-2,1	-1,8	0,3	<b>-1,5</b>
Aport. demanda interna	-1,3	-1,5	-2,0	-1,1	<b>-1,5</b>	-0,7	-0,5	-0,4	0,0	<b>-0,4</b>
Aport. saldo exterior	0,5	0,1	0,1	0,0	<b>0,2</b>	-0,1	0,0	0,1	0,1	<b>0,0</b>
Sector primario	-8,5	-9,1	7,9	6,5	<b>-0,8</b>	-1,7	7,0	7,2	4,0	<b>4,1</b>
Industria	-4,2	-4,4	-5,0	-3,2	<b>-4,2</b>	-2,5	-2,3	-2,0	-1,1	<b>-2,0</b>
Construcción	-3,8	-4,3	-3,9	-2,9	<b>-3,7</b>	-2,9	-2,5	-1,3	-0,8	<b>-1,9</b>
Servicios	1,5	0,7	0,0	0,2	<b>0,6</b>	0,5	0,6	0,7	0,7	<b>0,6</b>
Valor añadido bruto	-0,8	-1,4	-1,8	-1,0	<b>-1,3</b>	-0,7	-0,5	-0,3	0,0	<b>-0,4</b>
Impts. netos s/producción	-0,9	-1,7	-2,2	-1,8	<b>-1,7</b>	-1,3	-0,9	-0,3	0,2	<b>-0,6</b>
Deflactor PIB	2,1	2,3	2,3	2,1	<b>2,2</b>	2,0	1,9	2,0	2,3	<b>2,0</b>
Empleo	-2,3	-2,6	-2,8	-2,5	<b>-2,6</b>	-2,1	-1,8	-1,6	-1,0	<b>-1,6</b>
Tasa de paro	7,0	8,3	8,8	9,5	<b>8,4</b>	9,7	9,9	10,0	10,0	<b>9,9</b>

Fuente: Dirección de Economía y Planificación.

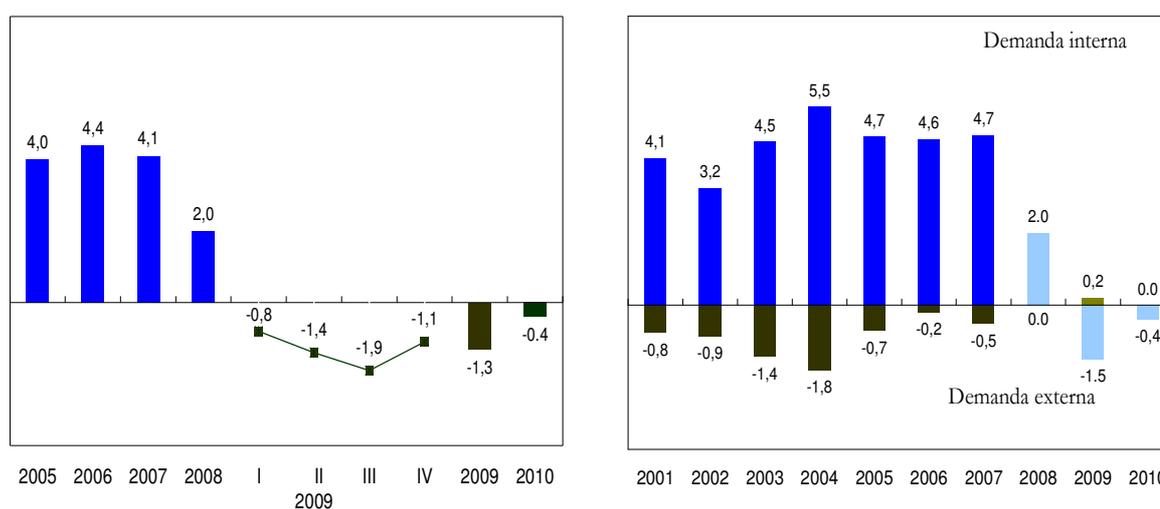
Desde la perspectiva de la oferta, la crisis económica está golpeando con dureza a la actividad industrial, para la que se espera un retroceso de su valor añadido del -4,2% en 2009. En 2010 seguirá con una tasa negativa de crecimiento, aunque menor, concretamente del -2,0%. La peor parte del ciclo se producirá hacia la mitad de 2009 y a partir de ese momento el sector industrial irá despegando. La situación de la construcción también empeora ostensiblemente y sufrirá crecimientos negativos en todo el horizonte de predicción. La escasa demanda de cons-

trucción residencial provocada por el necesario ajuste en el sector y la imposibilidad de la obra pública para compensar el desplome del resto de subsectores conllevarán a un fuerte deterioro de la actividad constructora. Por su parte, los servicios, el sector con mayor peso en la estructura productiva vasca, será la única rama de actividad que realizará una aportación positiva al crecimiento del valor añadido vasco. No obstante, el sector terciario sufrirá una importante desaceleración y crecerá en torno al 0,6% en los próximos dos años. La ralentización será mucho más intensa en los servicios privados y será compensada por los servicios no destinados a la venta, que mostrarán un comportamiento más dinámico, a pesar de las posibles restricciones presupuestarias.

#### Evolución del PIB del País Vasco y aportaciones

Gráfico 20

Tasas de variación interanual



Fuente: Eustat y Dirección Economía y Planificación.

Todos los componentes de la demanda interna reflejarán caídas de actividad en los próximos periodos. El gasto en consumo final sufrirá tasas de crecimiento negativas al ser arrastrado por el fuerte empeoramiento del consumo privado. Solamente el gasto realizado por las administraciones públicas se perfila como un elemento dinámico y capaz de compensar ese retroceso en la capacidad adquisitiva. Las restricciones crediticias provocadas por la crisis financiera, la pérdida de confianza de los hogares, el efecto riqueza negativo y, sobre todo, las perspectivas pesimistas existentes sobre la evolución del mercado de trabajo provocarán un frenazo en las adquisiciones de bienes y servicios por parte de los consumidores vascos. El consumo privado

moderará su ritmo de crecimiento y las familias adoptarán una posición de prudencia y preferirán dedicar sus ganancias al ahorro, en previsión de una situación económica complicada.

La formación bruta de capital tampoco atravesará un buen momento en el horizonte temporal considerado. La debilidad de la demanda, tanto la interior como la exterior, lastrará la actividad inversora empresarial. Dada la previsible mala situación económica internacional y con el importante grado de apertura al exterior del sector industrial vasco, las pérdidas que se prevén en Europa suponen un grave obstáculo para la producción vasca. En definitiva, para los próximos meses las perspectivas empresariales contemplan recortes en el crecimiento de la cifra de negocios, con una pérdida de dinamismo del mercado interior y una ralentización de las exportaciones. Con esta coyuntura y los crecientes obstáculos para acceder a créditos, los proyectos de inversión se reducirán de forma significativa. Por otra parte, el ajuste que se está llevando a cabo en el sector residencial colaborará al desplome de la construcción. La oferta se reducirá significativamente, con un recorte en el número de viviendas iniciadas. La demanda, en un contexto de pérdida de empleo, de contención de renta de las familias y el endurecimiento de las condiciones crediticias, sufrirá una importante contracción. Este comportamiento se traducirá en una acentuación de la bajada de precios.

El saldo exterior contribuirá positivamente al crecimiento del PIB, puesto que las exportaciones crecerán más intensamente que las importaciones. Conforme se reinstaure la confianza en los mercados y las economías del entorno comiencen a crecer, los flujos comerciales se intensificarán y el País Vasco se beneficiará de ello gracias a su presencia en los principales mercados internacionales.

Las importantes reducciones de actividad económica estimadas provocarán importantes pérdidas de empleo en todos los sectores productivos. En efecto, para 2009 las previsiones establecen una destrucción de cerca de 26.000 puestos de trabajo. En 2010 también se prevé una destrucción neta de empleo, aunque en menor cuantía que el año precedente. Este deterioro del mercado de trabajo en estos años se refleja también en la evolución de la tasa de paro, que sufrirá un aumento importante y puede llegar puntualmente a registrar cifras de dos dígitos.

Sobre estas previsiones del cuadro macroeconómico siguen planeando muchas incertidumbres y condicionantes, y se basan en unas hipótesis respecto al entorno internacional, al nivel de precios y a los tipos de cambio e interés. Concretamente, en los próximos años no se considera un escenario de alta inflación. Una vez corregidos los desajustes en materia de precios provocados por las materias primas y los alimentos, se han estimados deflatores del PIB en torno al 2,0%. Esta tendencia es general para todos los países de la zona del euro y es por ello que el BCE se podrá plantear nuevos descensos en los tipos de interés para favorecer la actividad

económica. En este sentido, se contemplan como muy probables nuevos recortes en los tipos de interés a lo largo de 2009 y un tímido y tentativo aumento en 2010, una vez que la economía comience a reactivarse.

**PREDICIONES DEL IPC (marzo 2009)**
**CUADRO 28**

Tasas de variación interanual

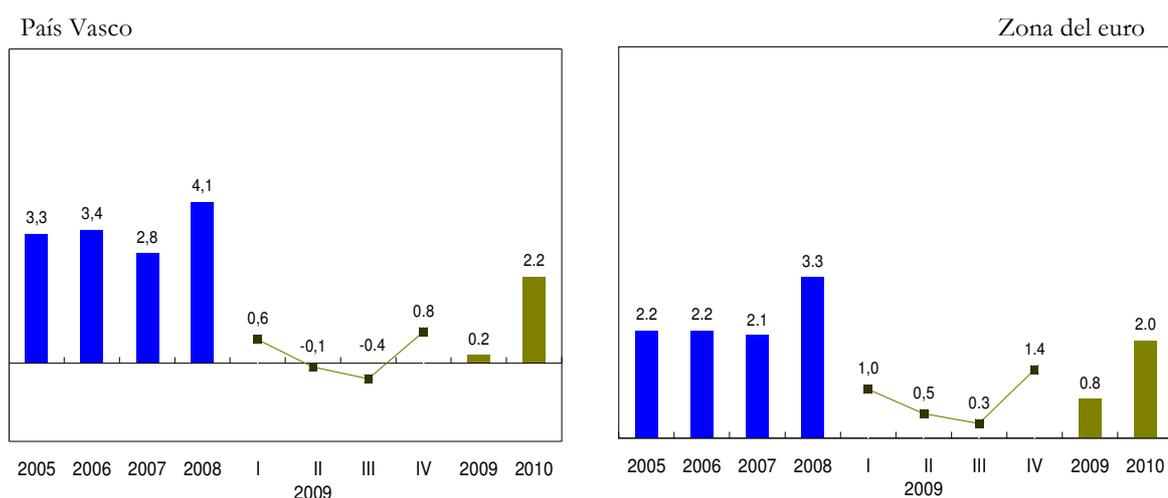
	09.I	09.II	09.III	09.IV	2009	10.I	10.II	10.III	10.IV	2010
Estados Unidos	0,0	-1,9	-2,5	0,3	<b>-1,1</b>	1,4	2,0	1,9	2,1	<b>1,8</b>
Zona del euro	1,0	0,5	0,3	1,4	<b>0,8</b>	2,1	2,0	2,0	1,9	<b>2,0</b>
España	0,6	-0,2	-0,5	0,8	<b>0,2</b>	1,9	2,1	2,2	2,2	<b>2,1</b>
País Vasco	0,6	-0,1	-0,4	0,8	<b>0,2</b>	2,0	2,2	2,2	2,3	<b>2,2</b>

Fuente: Instituto Flores de Lemus (Universidad Carlos III) y Dirección de Economía y Planificación.

El euro continuará siendo más fuerte que la moneda estadounidense. No obstante, la moneda europea se debilitará ligeramente frente al dólar en 2009 y esta tendencia será más intensa en 2010. Así, un euro se cotizará de media a 1,32 dólares en 2009 y a 1,28 en 2010.

**Evolución del IPC**
**Gráfico 21**

Tasas de variación interanual



Fuente: Eurostat, INE e Instituto Flores de Lemus (Universidad Carlos III) y Dirección de Economía y Planificación.



