

KOIUNTURAZ

Nº 67 - 2º TRIMESTRE

Esta información se encuentra disponible en:

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

Teléfono y correo electrónico de contacto:

economia@ej-gv.es

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

Edita: Departamento de Economía y Hacienda
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 PRIMER TRIMESTRE DE 2009	7
Contexto de la economía vasca	7
Producción y demanda	12
Actividad productiva.....	14
Agregados de la demanda.....	17
Saldo exterior y competitividad.....	20
Mercado de trabajo.....	24
Precios, costes y salarios	30
Sector público.....	35
Sector financiero	38
PREDICCIONES ECONÓMICAS PARA EL PAÍS VASCO Y SU ENTORNO	43
Panel de predicciones para el entorno exterior	43
Predicciones a corto plazo para la economía vasca	50

LA COYUNTURA ECONÓMICA EN SÍNTESIS

La economía vasca obtuvo, en el primer trimestre de 2009, la primera tasa de variación interanual negativa en quince años, al registrar su producto interior bruto una caída del 2,5% en términos reales. Además, es el segundo trimestre consecutivo en que la tasa intertrimestral es negativa, por lo que se dan las características para considerarla una economía en recesión. La demanda interna aglutinó todo el retroceso de la actividad, mientras que el saldo exterior volvió a realizar una aportación positiva al incremento del PIB, estimada en cuatro décimas. Este descenso de la economía vasca es ligeramente inferior al que se ha registrado en los países del entorno, pero evidencia que también se ve condicionada por los problemas que vive el sector financiero y por la caída de la demanda global

PRODUCTO INTERIOR BRUTO

CUADRO 1

Tasas de variación interanual

	2007	2008	2008				2009
			I	II	III	IV	I
Unión Europea 27	2,9	0,9	2,4	1,7	0,7	-1,4	-4,4
- País Vasco	4,1	2,0	3,2	2,5	1,8	0,4	-2,5
- España	3,7	1,2	2,7	1,8	0,9	-0,7	-3,0
- Alemania	2,5	1,3	2,8	2,0	0,8	-1,8	-6,9
- Francia	2,2	0,8	2,1	1,0	0,1	-1,7	-3,2
- Italia	1,5	-1,0	0,3	-0,3	-1,3	-3,0	-5,9
- Reino Unido	3,0	0,7	2,6	1,8	0,4	-2,0	-4,1
Estados Unidos	2,0	1,1	2,5	2,1	0,7	-0,8	-2,5
Japón	2,4	-0,7	1,2	0,6	-0,3	-4,4	-8,4
China	13,0	9,0	10,6	10,1	9,0	6,8	6,1
India	9,3	7,3	8,8	7,8	7,7	5,8	5,8
Rusia	8,1	6,2	8,5	7,8	6,2	1,1	-9,5
Brasil	5,7	5,1	5,9	6,1	6,8	1,3	-1,8

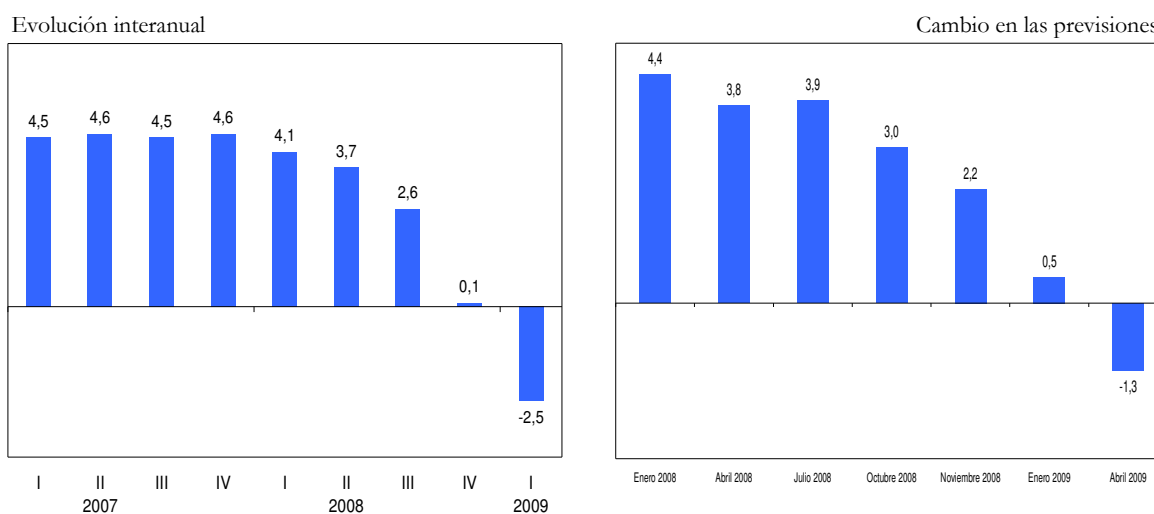
Nota: Series corregidas de estacionalidad y efecto calendario.

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

Efectivamente, las turbulencias originadas en las entidades financieras de Estados Unidos se contagiaron al resto del mundo y han tenido serias consecuencias en la economía real. Así, se calcula que la economía mundial se contrajo del orden de 2,5 puntos en el primer trimestre de 2009. En este proceso de desaceleración galopante, la peor parte se la han llevado las economías desarrolladas, que se encuentran sumidas en una fuerte recesión. También el conjunto de

los países emergentes ha obtenido unos resultados menos expansivos que en los periodos anteriores, pero todavía presenta tasas de variación positivas. Destaca en este grupo la fortaleza de China, que ha frenado su desaceleración y empieza a crecer sin basarse tanto en el sector exterior. Las medidas de impulso a la economía adoptadas por el gobierno hacen pensar en una próxima recuperación de esta economía. De hecho, se han empezado a conocer las primeras revisiones al alza para este país.

Evolución de la economía mundial y previsiones para 2009 Gráfico 1



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

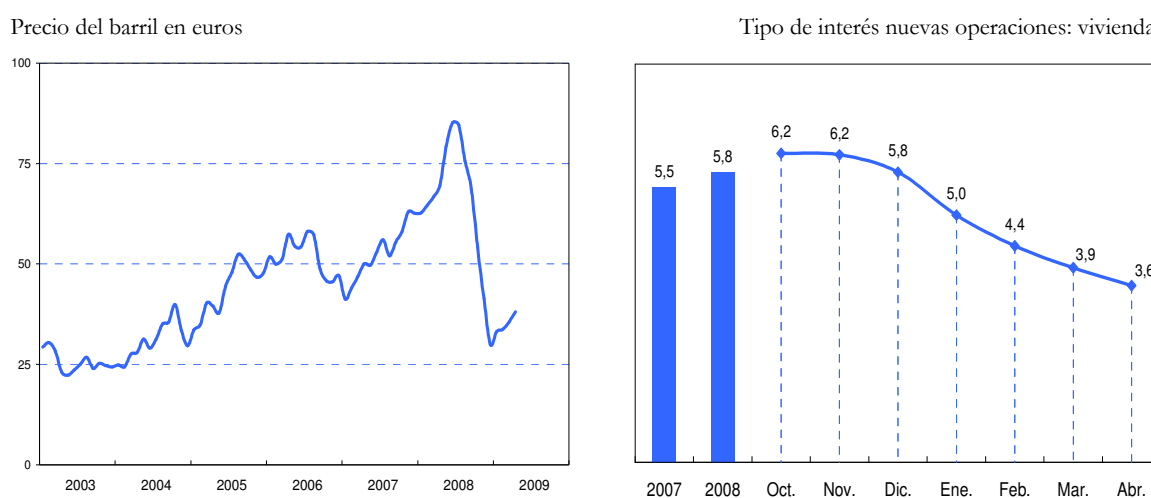
Estados Unidos es el país desarrollado que más posibilidades tiene de iniciar una senda de recuperación en los próximos trimestres. A pesar de que su economía se contrajo de manera intensa en el inicio del presente año, la inmediatez y la dimensión de la respuesta dada por los responsables de las políticas monetaria y fiscal han servido para frenar la intensidad de la caída y para devolver la confianza a los agentes económicos. En Europa, la caída del PIB está siendo más intensa, al tiempo que falta coordinación en la respuesta institucional, que en política fiscal queda en manos de cada país. Alemania es el país europeo que más redujo su producto en el primer trimestre, como resultado de su vocación exportadora, en un contexto de contracción del comercio internacional. Una situación similar está viviendo Japón, con un descenso interanual próximo a los dos dígitos.

A pesar de que las estimaciones del PIB presentadas son incontestables y dibujan un panorama realmente sombrío, en los últimos meses se están observando algunos aspectos de inci-

piente mejora que deben ser comentados. Así, los mercados financieros ofrecen una imagen menos negativa que al inicio del año. El tipo de interés interbancario se ha moderado de forma notable, el coste de los créditos hipotecarios para las familias también se está reduciendo, la morosidad ralentiza su avance y los mercados bursátiles se están recuperando de la caída. Por otro lado, los precios de las materias primas vuelven a subir, indicando que los inversores anticipan ya una recuperación de su demanda.

Evolución del precio del petróleo y de los tipos de interés

Gráfico 2



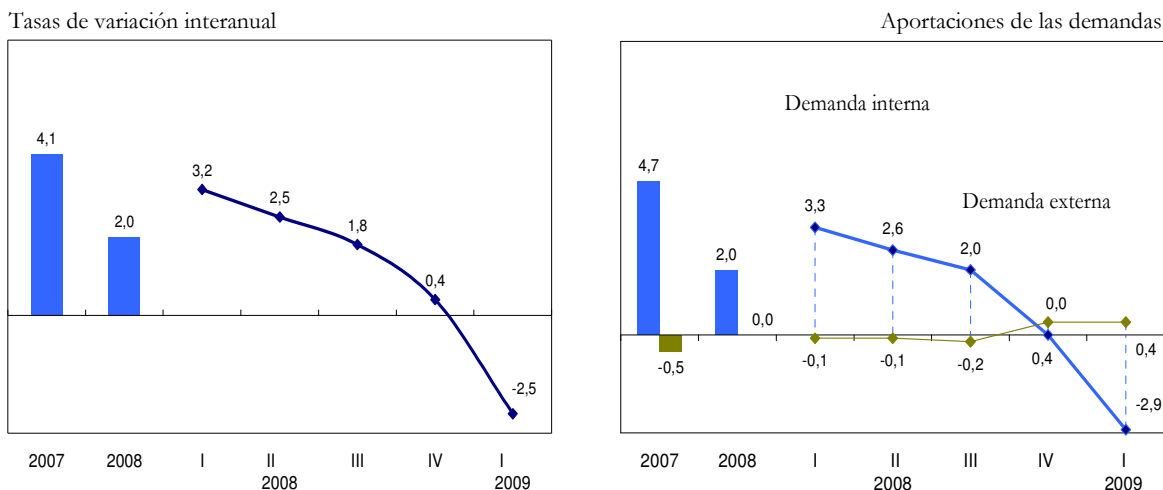
Fuente: Ministerio de Economía y Banco de España.

Con este escenario de fondo, la economía vasca obtuvo, en el primer trimestre, un registro interanual del PIB del -2,5%, la mayor caída desde que se dispone de datos trimestrales y la primera tasa negativa en, al menos, quince años. La pérdida de ritmo respecto al trimestre anterior (0,4%) se acerca a los tres puntos porcentuales y se concentra exclusivamente en la demanda interna, cuya tasa interanual cayó un -2,7%. Por el contrario, el saldo exterior mantuvo una aportación positiva al PIB de cuatro décimas, a pesar de los importantes descensos que protagonizaron tanto las exportaciones como las importaciones.

Entre los componentes de la demanda interna, destacan los fuertes descensos registrados por el consumo privado (-3,5%) y por la formación bruta de capital (-5,8%), que tan solo fueron parcialmente compensados por un impulso del consumo público (6,7%), incluso superior al de los periodos anteriores. La caída de la renta disponible de las familias, por la pérdida de empleo, junto a una opción por el ahorro, se encuentra en la base de la debilidad del consumo

privado. Por su parte, la falta de demanda impide que las empresas inviertan en capital productivo, mientras que la crisis que vive el sector inmobiliario limita la inversión residencial.

Crecimiento trimestral del PIB y aportaciones **Gráfico 3**



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

Por el lado de la oferta, la industria registró la mayor pérdida de impulso, al reducir su valor añadido bruto en un 8,4%. Los datos publicados sobre la producción del sector adelantaban esta fuerte caída de la actividad, en línea con la reducción de la demanda que se observa en todo el entorno. Este comportamiento es común en la mayoría de las economías europeas, que reducen de forma muy notable su producción industrial.

Mejores resultados muestra el sector de la construcción, que en el primer trimestre redujo medio punto su caída del valor añadido hasta el -2,4%. La estabilización en el sector residencial y la puesta en marcha de nuevos proyectos de obra pública han corregido, en parte, las tasas negativas del sector. Por último, el sector servicios se mantuvo en ritmos positivos, si bien de pequeña cuantía. Los servicios ligados al mercado se han contagiado de la debilidad de la demanda y registran ya descensos de su valor añadido, que son compensados por la intensidad de los servicios de la administración.

El descenso del producto interior ha tenido una incidencia inmediata en el mercado laboral, que ha visto reducido el número de puestos de trabajo en unas 25.000 personas en el último

año. Casi la mitad de ellos responden a actividades industriales y un tercio al sector de la construcción, pero también los servicios han empezado a reducir su empleo. Llama la atención el hecho de que la reducción del empleo se ha limitado a la caída del PIB, cuando en otras épocas de crisis la repercusión fue muy superior. Posibles razones de ese comportamiento diferencial son el retraso que tiene el empleo respecto a la producción y una opción consciente de las empresas por conservar sus plantillas, que cuentan hoy día con una formación muy superior a la de otras épocas.

PRINCIPALES VARIABLES ECONÓMICAS DEL PAÍS VASCO CUADRO 2

Tasas de variación interanual

	2007	2008	2008				2009
			I	II	III	IV	I
PIB real	4,1	2,0	3,2	2,5	1,8	0,4	-2,5
Empleo	2,8	1,1	2,0	1,6	0,7	-0,1	-2,5
Ganancias de productividad	1,3	0,9	1,2	0,9	1,1	0,5	0,0
Tasa de paro	3,3	3,8	3,3	3,5	3,5	4,6	7,7
IPC	2,8	4,1	4,3	4,5	4,8	2,8	0,9

Fuente: Eustat e INE.

Las previsiones de cara al futuro inmediato sugieren que el presente año la economía mundial registrará una caída importante, pero que se recuperará en 2010. No obstante, las economías avanzadas encontrarán más dificultades para retomar la senda alcista. Así, la zona del euro apenas conseguirá un incremento de unas pocas décimas y algunos países, como España, Grecia y Hungría, no conseguirán retomar las tasas positivas.

También la economía vasca compartirá las dificultades de sus socios comerciales, y la previsión realizada por la Dirección de Economía y Planificación anticipa dos años consecutivos de caída del producto. Concretamente, el PIB vasco se reducirá 2,4 puntos en la media del presente año y 0,7 puntos en el conjunto de 2010. A pesar de que el mínimo del ciclo económico actual se vivirá en el segundo trimestre de 2009, las debilidades, propias y del exterior, acumuladas y la necesidad de corregir los desajustes que se han producido en este tiempo impedirán una recuperación rápida. A medida que los países del entorno recuperen su dinamismo, demandarán una mayor cantidad de productos vascos y aumentará la producción interna. Por ello, se prevé que el saldo exterior realizará una aportación cada vez mayor al PIB, que compensará parcialmente el descenso de la demanda interna.

RESUMEN DE PREDICCIONES PARA EL PAÍS VASCO

CUADRO 3

Tasas de variación interanual

	2009	2010	2009			2010	
			II	III	IV	I	II
PIB real	-2,4	-0,7	-2,7	-2,4	-1,7	-1,2	-0,8
Deflactor del PIB	0,5	1,9	0,4	0,3	0,6	1,5	2,0
Empleo	-2,6	-1,6	-2,8	-2,7	-2,2	-2,1	-1,7
Tasa de paro	8,6	10,0	8,5	8,8	9,3	9,7	9,9

Fuente: Dirección de Economía y Planificación.

El consumo privado seguirá muy limitado por la caída del empleo, la pérdida de valor de los activos, la opción hacia el ahorro por motivo de precaución, las dificultades para acceder a un crédito, la contención salarial y las desfavorables expectativas. El consumo público continuará siendo el componente más dinámico, pero reducirá paulatinamente su impulso, condicionado por una recaudación a la baja y la necesidad de limitar el endeudamiento. La formación bruta de capital mostrará un retraso con respecto al resto de componentes, por la infrautilización de la capacidad productiva actual, la falta de pedidos, la escasez de crédito y el descenso de la rentabilidad.

Por el lado de la oferta, la industria podría estar atravesando ya su peor momento, pero no se prevé que recupere su dinamismo anterior en el periodo de referencia de esta previsión. Tampoco se anticipan tasas de variación positivas para el sector de la construcción, aunque los descensos serán cada vez menores. El sector servicios ofrecerá un perfil de crecimiento muy modesto en el que los servicios de mercado relevarán progresivamente a los que se ofrecen fuera de él. La recaudación de impuestos se resentirá durante todo el periodo de la falta de actividad y registrará descensos consecutivos.

Los precios atravesarán un periodo de aumentos muy reducidos, si bien a finales de 2010 podrían volver a superar el 2%, una vez que se cancelen las rebajas de las materias primas que se han conocido recientemente. El empleo seguirá deteriorándose, especialmente en el presente año, en el que se perderán unos 27.000 puestos de trabajo, pero también en 2010, con otros 16.000 empleos menos en media anual. Todo ello elevará progresivamente la tasa de paro hasta superar ligeramente el 10% al final del periodo.

LA ECONOMÍA VASCA EN EL PRIMER TRIMESTRE DE 2009

Contexto de la economía vasca

A pesar de los excepcionales planes de apoyo adoptados por los gobiernos y los bancos centrales de los principales países afectados, la crisis financiera ha inducido un rápido y pronunciado empeoramiento de la actividad económica global en el primer trimestre del año. Si bien las tensiones en los mercados financieros se suavizaron respecto a los momentos de máxima inestabilidad vividos en el tramo final de 2008, en el año 2009, y por primera vez en sesenta años, la actividad económica mundial se contraerá.

A las restricciones a la financiación y a la falta de confianza de los agentes económicos se les ha añadido la fuerte caída del comercio internacional, especialmente en lo referente al comercio de manufacturas. Así, los países más orientados a la exportación, como Japón, Alemania y, en menor medida, China, fueron quienes más acusaron una notable reducción de la actividad industrial en el inicio de 2009. Concretamente, Japón se desplomó hasta el -8,4% y Alemania hasta el -6,9%.

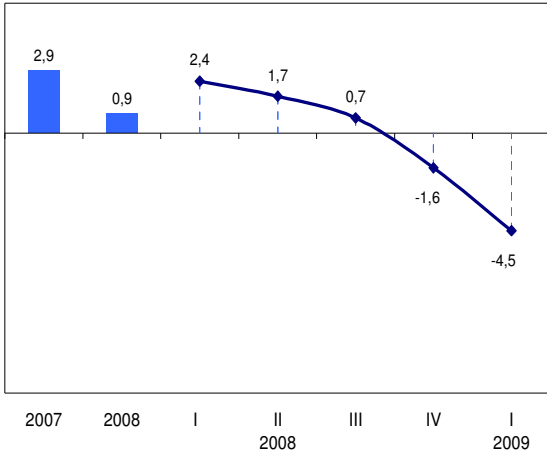
Un trimestre más, los países desarrollados fueron los más afectados por la evolución de la crisis, mientras que las economías emergentes cedieron nuevamente en su ritmo de avance e intensificaron su debilitamiento. La Unión Europea cayó un 4,5% y registró la mayor contracción de su historia, una tasa que confirma que el viejo continente está atravesando la peor recesión económica desde el final de la Segunda Guerra Mundial. De hecho, ninguna de las principales economías europeas logró escapar de las tasas negativas. Estados Unidos, por su parte, mantuvo la atonía de su actividad económica y se contrajo hasta el -2,5%, el peor dato desde mediados de 1983. La parte menos agresiva de la crisis vino de la mano de los dos gigantes asiáticos. China sufrió una clara desaceleración al crecer su PIB un 6,1%, pero escapó de los retrocesos generalizados sufridos por otros exportadores de la región. Por su parte, India volvió a conseguir un incremento del 5,8%.

Pese a este primer trimestre tan adverso, algunos de los principales analistas económicos creen que lo peor podría haber pasado. Las ligeras alzas logradas en los meses de abril y mayo en el conjunto de indicadores de confianza de los principales países avanzados a partir de los mínimos históricos de finales de 2008, y la notable suavización de las tensiones en los mercados financieros podrían justificarlo. Aun así, es prematuro hablar de una recuperación de la economía mundial.

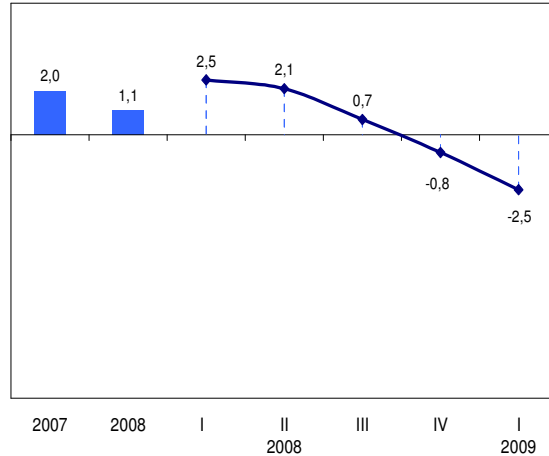
Producto Interior Bruto
Tasas de variación interanual

Gráfico 4

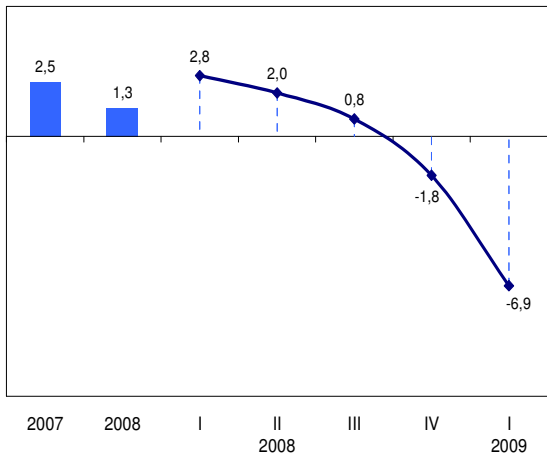
Unión Europea



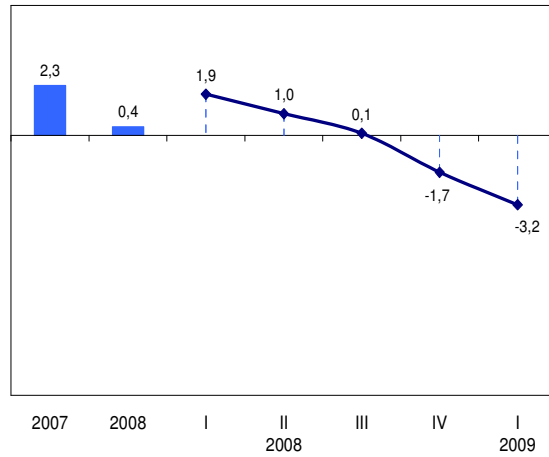
EE. UU.



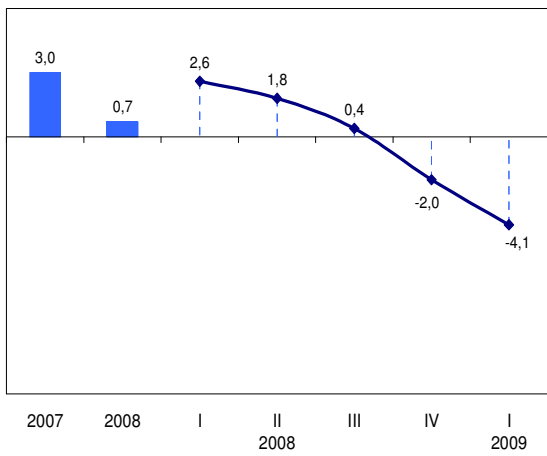
Alemania



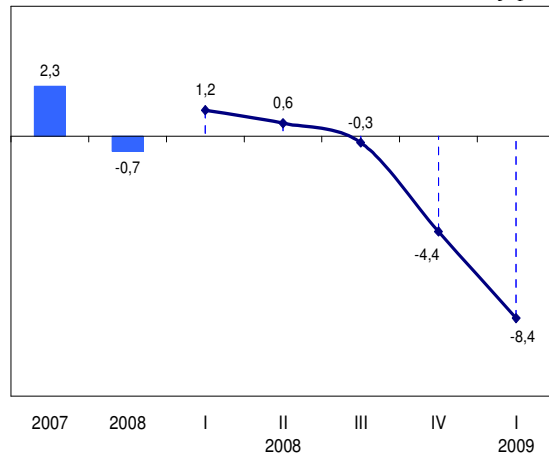
Francia



Reino Unido



Japón



Fuente: Eurostat.

La fuerte dependencia del sector exterior que presentan las economías asiáticas, el descenso del precio de las materias primas, que perjudica a las economías latinoamericanas y rusa, y la necesidad de financiación exterior a la que están sujetas las economías de la Europa del Este han implicado que los países emergentes acabasen afectados por la crisis económica mundial y que se desacelerasen de manera acusada. De hecho, China creció un 6,1% en el primer trimestre de 2009, el dato más bajo desde que se comenzó a contabilizar la serie en 1992. La recesión sufrida por sus dos principales socios comerciales, Estados Unidos y la Unión Europea, provocó una caída sin precedentes de las exportaciones chinas, que pasaron de crecimientos superiores al 20% en el primer semestre de 2008 a registrar descensos del 25,7% y del 17% en los meses de febrero y marzo, respectivamente. Además, la inversión extranjera se redujo más de un 20%. Por todo ello, el gobierno chino, con la intención de reorientar la oferta de bienes y servicios hacia la demanda interna y reducir su dependencia exterior, impulsó un paquete de estímulo por valor de 464.000 millones de euros, que compensó parcialmente la fuerte contracción del sector exterior y de la inversión. En este debilitado contexto económico, la inflación disminuyó hasta tasas interanuales negativas por primera vez desde el año 2002.

En el mundo desarrollado, prácticamente todos los países desarrollados redujeron su PIB. Estados Unidos se contrajo de manera severa en el primer trimestre del año. El avance del consumo público y la menor detracción del consumo privado no fueron suficientes para compensar el drástico deterioro de las importaciones y la intensa caída de las exportaciones. Además, la inversión intensificó su desplome, tanto en equipo y software como en inversión residencial, que cayó hasta el -23,4%. Como fruto de este desfavorable contexto, la economía norteamericana registró una tasa interanual del -2,5%, el peor registro desde el tercer trimestre de 1982. El mercado laboral fue el otro gran damnificado. Hasta abril, fueron cinco los meses consecutivos en los que se perdieron entre 550.000 y 700.000 empleos no agrarios por mes. De hecho, desde principios de 2008 se han destruido más de 5,5 millones de puestos de trabajo, lo que ha supuesto que la tasa de paro de abril se situase en el 8,9%, cuatro décimas por encima del dato anterior, y su nivel más alto desde septiembre de 1983. Los precios, por último, retrocedieron mes a mes desde el comienzo del año hasta situarse en el mes de abril en el -0,7%, el mayor descenso de los últimos 54 años.

Las exportaciones japonesas suponían antes del comienzo de la crisis del orden de un 18% del total del PIB del país, por lo que el colapso del comercio internacional ha tenido una importante repercusión en la actividad y en la industria nipona. Además, los beneficios empresariales se redujeron y con ello la inversión en equipo, y los niveles de confianza empeoraron. Como resultado, la economía japonesa se contrajo un -8,4%, el peor registro desde 1945. Únicamente el consumo público logró avances positivos, aunque muy pobres, insuficientes para compensar la fuerte contracción sufrida por el resto de componentes de la demanda. La tasa de paro, pese a haberse mantenido estable los trimestres anteriores, comenzó a acusar la gravedad de la crisis

y aumentó hasta el 4,5%, mientras que los precios parecen condenados a sumirse en una nueva etapa deflacionista.

PRINCIPALES VARIABLES ECONÓMICAS DEL ENTORNO **CUADRO 4**

	2007	2008	2008				2009
			I	II	III	IV	I
PIB real							
EE. UU.	2,0	1,1	2,5	2,1	0,7	-0,8	-2,5
Japón	2,3	-0,7	1,2	0,6	-0,3	-4,4	-8,4
UE - 27	2,9	0,9	2,4	1,7	0,7	-1,6	-4,5
- Alemania	2,5	1,3	2,8	2,0	0,8	-1,8	-6,9
- Francia	2,3	0,4	1,9	1,0	0,1	-1,7	-3,2
- Reino Unido	3,0	0,7	2,6	1,8	0,4	-2,0	-4,1
Inflación							
EE. UU.	2,8	3,8	4,1	4,4	5,3	1,6	0,0
Japón	0,0	1,4	1,0	1,4	2,2	1,0	-0,1
UE - 27	2,4	3,7	3,5	3,9	4,3	2,9	1,6
- Alemania	2,3	2,8	3,1	3,0	3,3	1,7	0,8
- Francia	1,6	3,2	3,3	3,7	3,6	2,0	0,7
- Reino Unido	2,3	3,6	2,4	3,4	4,8	3,9	3,0
Tasa de paro							
EE. UU.	4,6	5,8	4,9	5,4	6,1	6,9	8,1
Japón	3,9	4,0	3,9	4,0	4,0	4,0	4,5
UE - 27	7,1	7,0	6,8	6,8	7,0	7,4	8,1
- Alemania	8,4	7,3	7,6	7,3	7,2	7,1	7,4
- Francia	8,3	7,7	7,6	7,6	7,8	8,2	8,6
- Reino Unido	5,3	5,6	5,1	5,3	5,8	6,3	7,0

Fuente: Eurostat y OCDE.

La Unión Europea cerró el primer trimestre de 2009 con una caída del -4,5%, la mayor de su historia y superior a la esperada. La contracción fue generalizada y tan solo Polonia y Chipre obtuvieron tasas positivas. La fuerte contracción sufrida por Alemania fue la principal causa del desplome europeo. Concretamente, Alemania registró un -6,9%, su mayor contracción desde la Segunda Guerra Mundial. A pesar de que el consumo privado no se vio muy perjudicado, gracias al mantenimiento del empleo, el deterioro de sus principales socios comerciales y la severa contracción de la inversión lastraron su crecimiento. En Francia, la evolución fue también negativa aunque de menor intensidad, ya que tanto el consumo público como el pri-

vado lograron incrementos positivos, aunque pobres, y la contracción del sector exterior no fue tan pronunciada. En el Reino Unido, a excepción del consumo público, todos los componentes del PIB acentuaron su senda desacelerada y se situaron en tasas negativas. El consumo privado remarcó su debilidad a la vez que la inversión y las exportaciones cayeron de manera brusca, pese a la depreciación de la libra. Una mención especial merece la trayectoria de los países bálticos, ya que, aunque su peso es reducido, están viviendo la recesión más intensa y rápida de toda la Unión Europea. Estonia y Letonia han encadenado cuatro trimestres de crecimientos negativos, y sus detracciones superaron el 15% en ambos casos.

Los efectos de la caída de la actividad en el mercado de trabajo impulsaron al alza la tasa de paro europea, que en el primer trimestre de 2009 aumentó hasta el 8,1%. Francia perdió más de 138.000 empleos en el primer trimestre, una cifra similar al número de empleos destruidos en todo 2008, mientras que el Reino Unido avanzó hasta el 7,0% de desempleados. El dato positivo lo aportó, por el momento, el mercado alemán, que un trimestre más logro mantener contenido su nivel de desempleo. Por último, a medida que el año avanzaba, los precios se fueron reduciendo, hasta situarse el IPC de abril correspondiente a la zona del euro en el 0,6%, el menor valor desde que comenzó a contabilizarse la evolución de los precios. En el mes de mayo esta tendencia se acentuó y la tasa interanual del IPC se situó 0,0%, con caídas de precios en varios países.

En los primeros meses de 2009, España profundizó en la recesión económica en la que se vio sumida en la segunda mitad de 2008. Pese a la estabilidad mostrada por el sector exterior, que logró mantener su aportación positiva, el desplome del consumo privado y de la inversión, tanto en bienes de equipo como en construcción, hizo que la economía española cayese un 3% respecto al mismo periodo de 2008, el peor registro desde el año 1970, cuando el INE comenzó a realizar la Contabilidad Nacional. Por el lado de la oferta, todas las ramas de actividad incrementaron sus caídas, encabezadas por las industriales y seguidas por la construcción, las energéticas y los servicios, que por primera vez registran crecimientos negativos.

El deterioro de la economía española hizo que el empleo cayese hasta el -6,0%, una tasa que implica una pérdida de 1,14 millones de puestos de trabajo. Todas las actividades perdieron empleo, principalmente la construcción y, por primera vez, los servicios. En lo que a la evolución de precios se refiere, el IPC continuó con su pronunciada senda desacelerada y cerró el mes de mayo en el -0,9%, tras registrar en marzo, por primera vez desde 1961, un valor negativo. De esta manera, mayo fue el tercer mes consecutivo en que el IPC presentó una tasa negativa, aunque, tanto el Gobierno como el Banco de España descartan una posible deflación. Por último, las Administraciones Públicas, según el Ministerio de Economía y Hacienda, cerraron el primer trimestre de 2009 con un déficit de 7.586 millones de euros (el 0,69% del PIB). Las diferentes medidas tomadas por el Gobierno para aumentar la liquidez de empresas y fa-

milias, además de la menor recaudación derivada de la situación económica actual, son los principales causantes de este incremento del déficit.

CUADRO MACROECONÓMICO ESTATAL

CUADRO 5

Tasas de variación interanual

	2007	2008	2008				2009
			I	II	III	IV	I
Gasto en consumo final	3,8	1,4	2,4	1,8	1,4	-0,1	-1,7
- Gasto de los hogares	3,4	0,1	2,0	0,8	-0,2	-2,3	-4,1
- Gasto de las administraciones	4,9	5,3	3,7	5,0	6,1	6,3	5,4
Formación bruta de capital fijo	5,3	-3,0	2,4	-0,8	-4,1	-9,3	-13,1
- Bienes de equipo	10,0	-1,1	5,2	1,8	-1,3	-9,7	-18,6
- Construcción	3,8	-5,3	0,2	-3,1	-7,3	-10,9	-12,4
- Otros productos	3,9	1,9	5,9	3,2	2,5	-3,7	-7,4
- Var. existencias(*)	-0,1	0,0	0,1	0,1	0,0	0,0	-0,1
Demanda nacional(*)	4,4	0,1	2,6	1,2	-0,2	-3,0	-5,3
Exportaciones	4,9	0,7	4,8	4,4	1,5	-7,9	-19,0
Importaciones	6,2	-2,5	3,6	1,8	-2,0	-13,2	-22,3
PIB (p.m.)	3,7	1,2	2,7	1,8	0,9	-0,7	-3,0
Agricultura y pesca	3,0	-0,6	1,1	-0,1	-0,5	-2,7	-0,7
Energía	0,8	1,9	1,6	3,5	2,5	0,0	-5,7
Industria	2,8	-2,7	0,0	-2,2	-2,9	-5,5	-11,0
Construcción	3,5	-3,3	1,5	-2,0	-4,6	-8,0	-8,0
Servicios	4,6	3,1	4,0	3,7	2,9	1,7	-0,6
Impuestos netos sobre los productos	0,7	-0,1	0,5	0,3	-0,1	-0,9	-1,4
PRO-MEMORIA							
- IPC	2,8	4,1	4,4	4,6	4,9	2,5	0,5
- Empleo (**)	2,9	-0,6	1,6	0,1	-0,9	-3,1	-6,0

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

Fuente: Instituto Nacional de Estadística (INE).

Producción y demanda

En los primeros tres meses de 2009, la economía vasca sufrió la peor contracción de los últimos años y ha entrado técnicamente en recesión al encadenar dos periodos consecutivos de tasas de crecimiento intertrimestrales negativas. Según los datos publicados por el Eustat, el

ritmo de crecimiento en el primer trimestre se ha cifrado en el -2,5% de tasa interanual y en el -1,7% respecto al último trimestre de 2008.

El intenso perfil de caída que marca la economía vasca se debe al fuerte deterioro de la demanda interna. Todos los componentes de la demanda interior, exceptuando el gasto de las Administraciones Públicas, han sufrido importantes contracciones respecto a trimestres anteriores. El consumo público vuelve a ser el motor tractor de la demanda interna vasca, con un crecimiento muy significativo y con un marcado comportamiento anticíclico. Las expectativas pesimistas de los agentes económicos y las fuertes restricciones crediticias que se han desencadenado con la crisis financiera se configuran como los principales obstáculos para iniciar proyectos de consumo en los hogares y de inversión en las empresas. Por otra parte, el sector exterior realiza una aportación exigua pero positiva al crecimiento. Con el actual entorno internacional de recesión, tanto las exportaciones como las importaciones vascas se han visto reducidas drásticamente.

CUADRO MACROECONÓMICO VASCO
CUADRO 6

Tasas de variación interanual

	2007	2008	2008				2009
			I	II	III	IV	I
Consumo final interior	3,8	2,0	3,1	2,3	1,9	0,9	-1,4
- Gasto consumo hogares	3,4	1,1	2,4	1,4	0,9	-0,4	-3,5
- Gasto consumo AA. PP.	5,5	5,9	5,9	6,0	5,8	6,1	6,7
Formación bruta de capital	5,5	1,4	3,1	3,0	1,8	-2,2	-5,8
Demanda interior	4,4	1,9	3,1	2,5	1,9	0,0	-2,7
Aportación saldo exterior	-0,5	0,0	-0,1	-0,1	-0,2	0,4	0,3
Exportaciones	7,6	4,5	7,0	9,1	6,1	-3,8	-7,5
Importaciones	7,6	4,2	6,6	8,4	6,0	-4,2	-7,4
PIB (p.m.)	4,1	2,0	3,2	2,5	1,8	0,4	-2,5
Sector primario	9,8	-0,2	5,6	0,2	-6,0	-1,2	8,4
Industria	4,0	0,2	1,7	1,4	0,5	-2,8	-8,4
Construcción	4,6	-0,1	2,3	1,1	-1,0	-2,9	-2,4
Servicios	4,2	3,3	3,9	3,4	3,2	2,5	0,4
Valor añadido bruto	4,2	2,0	3,2	2,6	1,9	0,5	-2,4
Impuestos netos sobre producción	3,4	1,5	3,3	2,0	0,7	-0,1	-3,5

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

Desde la perspectiva de la oferta, en el primer trimestre de 2009 continuó el deterioro de los sectores productivos no agrarios. Entre estas ramas de actividad, la única que registró un crecimiento positivo en su valor añadido fue la de servicios, gracias a la fuerte expansión de los servicios no destinados a la venta. El resto de sectores económicos sufrió caídas y contribuyó negativamente al crecimiento económico de este trimestre en el País Vasco.

Actividad productiva

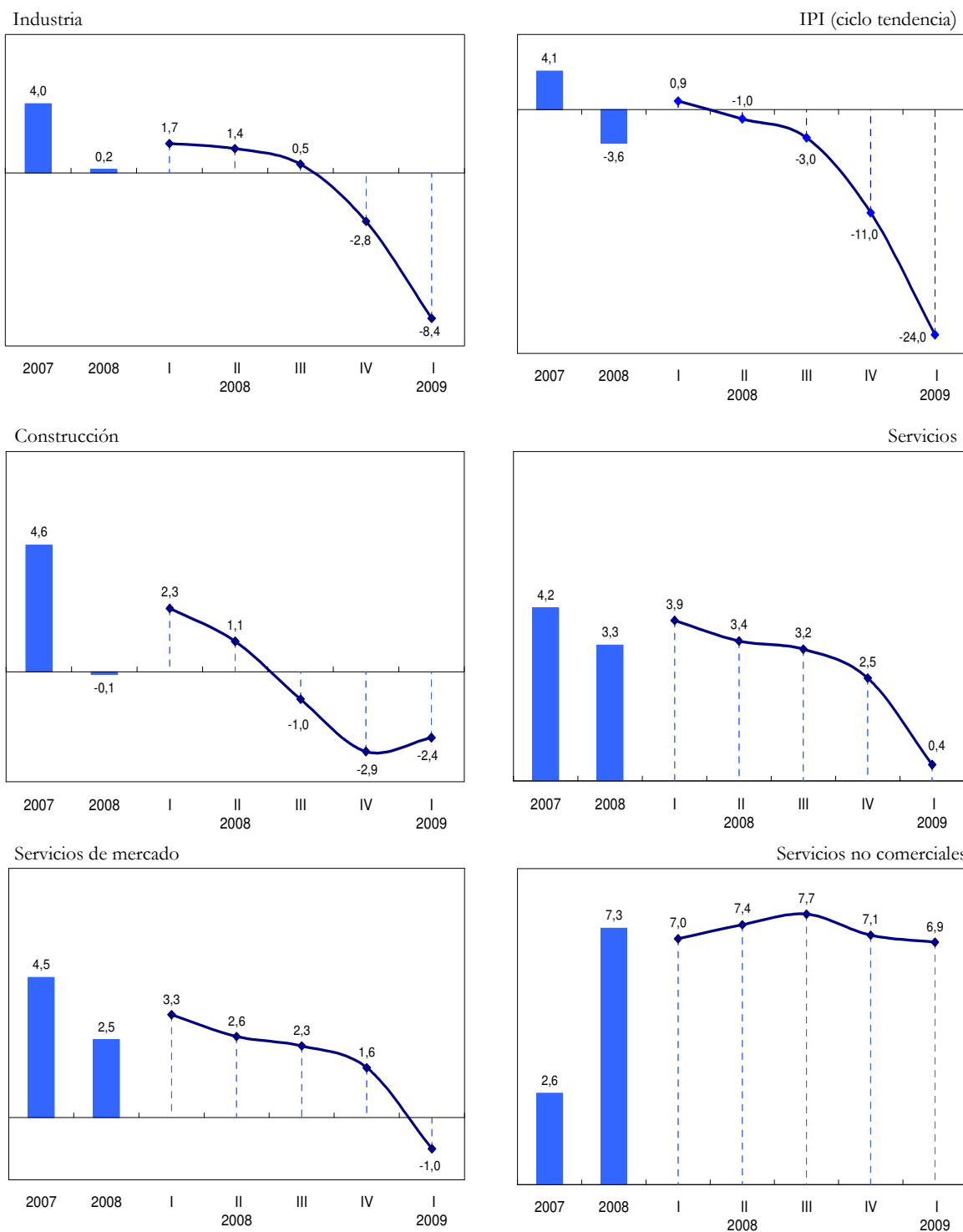
La industria vasca ha intensificado su caída en los tres primeros meses del año, en una situación de gran debilidad de la demanda interior y exterior. Así, el valor añadido bruto del sector industrial es el que mayor retroceso ha sufrido y registró un crecimiento del -8,4%, tasa muy inferior a la estimada en el trimestre anterior. Esta fuerte contracción de la industria se correspondió con el perfil descrito por el IPI vasco. En el primer trimestre de 2009, la producción industrial retrocedió un 24,0% respecto al mismo periodo del año anterior. Por grupos de destino económico de los bienes, se ha percibido un fuerte deterioro de la producción de bienes de equipo, motivado por las peores perspectivas de inversión, al que se unió la mala evolución de las industrias de bienes intermedios y de bienes de consumo, especialmente en el subsector de consumo duradero. Según las ramas de actividad industrial, a excepción del refinado de petróleo, todas han sufrido altas tasas de crecimiento negativas. Resulta muy preocupante la pésima evolución durante los últimos meses de ramas con gran calado en la estructura industrial vasca, como son maquinaria, metalurgia y artículos metálicos.

Los datos relativos a la encuesta de opiniones empresariales publicados por el Ministerio de Industria, Comercio y Turismo confirman el entorno deprimido en el que se encuentra la industria. El índice de clima industrial del primer trimestre de 2009 siguió encadenando malos resultados y concluyó el mes de marzo con el valor de -61,0, el mínimo de la serie histórica disponible para este indicador. Esta evolución negativa se ha reflejado en todos los sectores industriales, pero ha golpeado con mayor virulencia sobre las perspectivas respecto a cartera de pedidos y tendencia de la producción en las industrias de bienes de consumo e intermedios.

El sector de la construcción volvió a dibujar una tendencia contractiva (-2,4%), pero más suave que en el trimestre anterior. Aunque el sector público ha fomentado la construcción en obra civil, estos esfuerzos inversores públicos no han podido compensar totalmente la importante debilidad de la demanda privada. No obstante, los datos sobre licitación oficial han ascendido más del 50,0% interanual a precios corrientes durante el primer trimestre de 2009. Estos excelentes datos permiten anticipar unas perspectivas positivas para el sector.

Valor añadido de los sectores
Tasas de variación interanual

Gráfico 5



Fuente: Eustat.

Sin embargo, la situación general del mercado inmobiliario continúa siendo negativa, con un moderado retroceso en la demanda y un ajuste en la oferta, que sugieren que todavía es pronto para pensar en una recuperación. Este desajuste lleva a un descenso en el número de transacciones y a una caída en el precio de las viviendas. Estos ajustes siguen siendo más obvios en los inmuebles de segunda mano que en los de nueva construcción. La crisis financiera, la incertidumbre y las perspectivas pesimistas tienen mayor peso que el bajo nivel de los tipos de interés a la hora de iniciar un proyecto de compra de vivienda.

INDICADORES DE ACTIVIDAD

CUADRO 7

Tasas de variación interanual

	2007	2008	2008				2009
			I	II	III	IV	I
Industria							
Valor añadido bruto	4,0	0,2	1,7	1,4	0,5	-2,8	-8,4
Índice de producción industrial (*)	4,1	-3,6	0,9	-1,0	-3,0	-11,0	-24,0
Índice de clima industrial	3,1	-14,7	-2,6	-5,0	-13,1	-38,3	-55,6
Utilización capacidad productiva (%)	82,1	82,6	84,0	83,8	81,0	81,4	68,1
Empleo (cuentas trimestrales)	3,3	-0,4	0,4	-0,1	-0,5	-1,2	-4,8
Construcción							
Valor añadido bruto	4,6	-0,1	2,3	1,1	-1,0	-2,9	-2,4
Viviendas ofertadas	14,1	31,1	34,7	36,1	33,7	21,4	---
Visados de obra nueva	4,2	-35,3	-43,4	-35,1	-29,6	-32,0	5,0
Empleo (cuentas trimestrales)	1,1	-4,1	-0,2	-1,4	-6,0	-8,8	-8,5
Servicios							
Valor añadido bruto	4,2	3,3	3,9	3,4	3,2	2,5	0,4
Tráfico aéreo	11,1	-4,7	11,9	-3,8	-10,8	-16,1	-24,5
Pernoctaciones hoteleras	3,0	-3,2	8,6	-8,8	-5,8	-6,9	-16,5
Ocupación hotelera	46,6	43,9	38,5	45,1	53,5	38,4	30,6
Índice cifra negocios	6,4	0,1	3,2	4,7	1,0	-8,5	-14,3
Empleo (cuentas trimestrales)	3,2	2,4	3,0	2,8	2,2	1,6	-0,6
Empleo (índice comercio interior)	2,7	1,5	2,9	2,3	1,9	-0,9	-2,5

(*) 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.

Por último, el sector servicios mantuvo el mismo perfil de desaceleración de los últimos trimestres y alcanzó un exiguo crecimiento del 0,4%. Los servicios de no mercado continuaron con la excelente evolución de los últimos trimestres y marcaron un crecimiento del 6,9%. Con

ello, sigue siendo el subsector más dinámico de la economía vasca. Centrando el análisis en los servicios destinados a la venta, en este trimestre se ha sufrido un crecimiento negativo, un hecho que no se producía desde 1993. El retroceso de la actividad industrial y, con ello, el impacto directo sobre los servicios relacionados con la industria (transporte, comunicaciones y servicios a empresa), por un lado, y la contracción que conoció el gasto en consumo final de los hogares, por otro, establecieron la tasa de crecimiento interanual del sector servicios de mercado en el -1,0%.

Los indicadores coyunturales del sector confirman la mala situación por la que atraviesa el sector terciario. Respecto a la evolución del turismo, las pernoctaciones registradas, el número de viajeros y el grado de ocupación en establecimientos hoteleros fueron significativamente inferiores a las de periodos anteriores. En esa misma línea apuntaron los datos disponibles del tráfico aéreo, con un intenso descenso en el número de pasajeros que han utilizado los aeropuertos vascos en los tres primeros meses del año. En cuanto al comercio interior, el índice elaborado por Eustat presentó un intenso deterioro tanto en el comercio minorista como, de forma muy especial, en el mayorista.

Agregados de la demanda

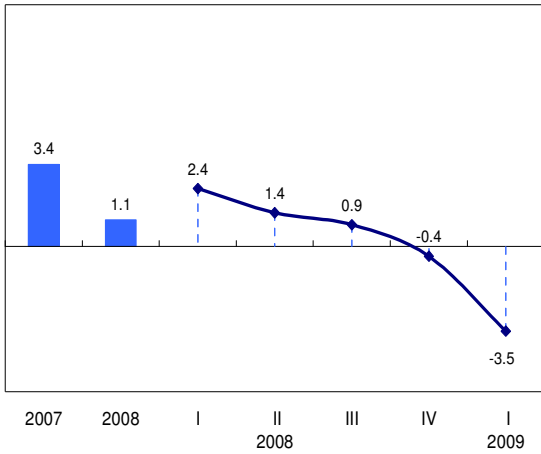
Por componentes de la demanda interna, el gasto en consumo final descendió un -1,4% en el primer trimestre de 2009. Es destacable el aumento del 6,7% del gasto de las administraciones públicas, que mantuvo su tradicional patrón anticíclico, pero que no llegó a compensar la fuerte caída del consumo de los hogares, que se situó en el -3,5%.

La desconfianza de los consumidores ante la recesión económica ha seguido aumentando. Sus expectativas se han ido erosionando ante una reducción de la renta disponible y el impacto que la crisis ha aplicado al mercado laboral, con la consecuente reducción de puestos de trabajo. En este sentido, la evolución de indicadores parciales ilustra la recesión del gasto en el consumo de los hogares en los primeros meses del año. El índice de confianza del consumidor del País Vasco, elaborado por la Federación de Cajas de Ahorros Vasco Navarras, registró una tímida recuperación, que no fue mayor debido, principalmente, a la gran preocupación existente en los hogares vascos sobre la evolución del desempleo. En ese incierto escenario que están anticipando los hogares con respecto al empleo, no se contempla la intención de abordar grandes compras. Según los datos del Banco de España, los créditos bancarios concedidos por las entidades financieras han aumentado en el primer trimestre de 2009 un 4,3%, una tasa muy inferior al 10,2% que se registraba en el mismo periodo del año anterior.

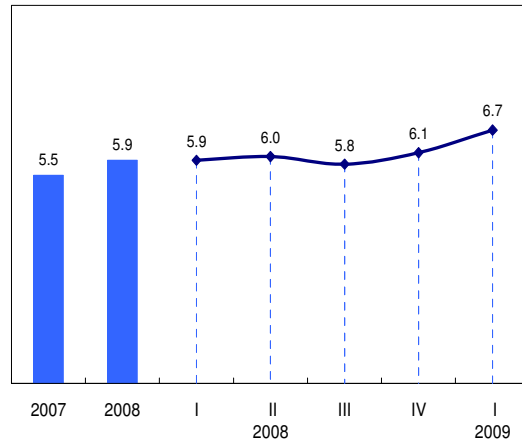
Evolución de los componentes de la demanda
Tasas de variación interanual

Gráfico 6

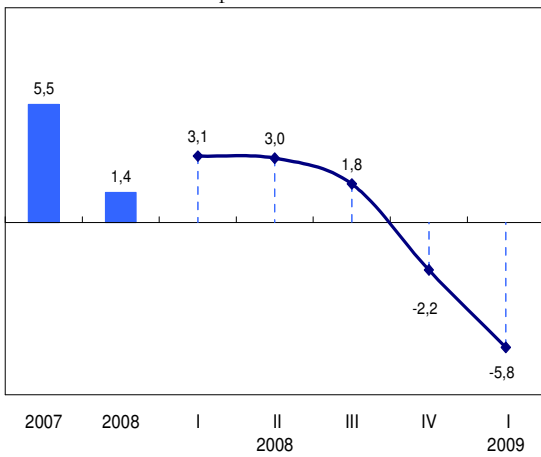
Consumo privado



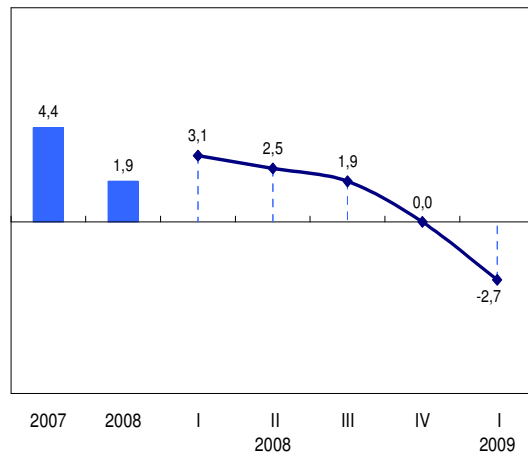
Consumo público



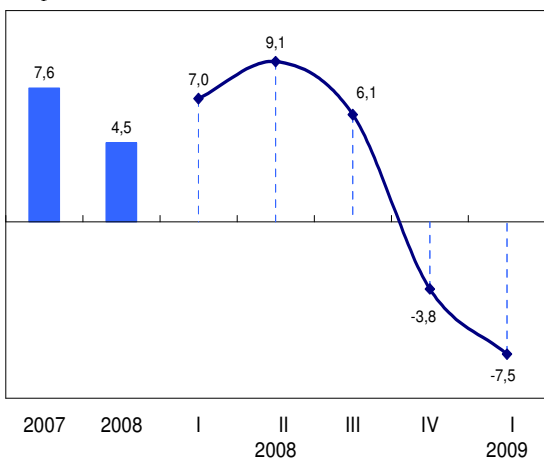
Formación bruta de capital



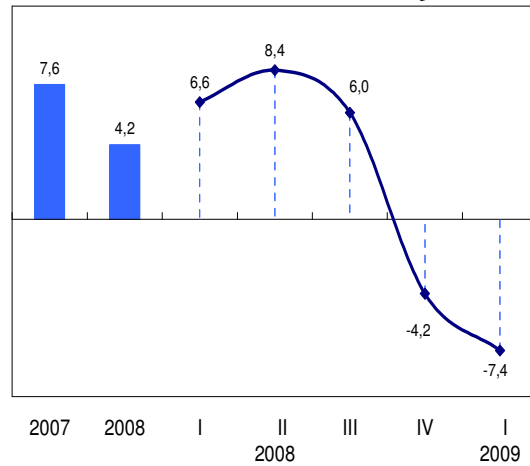
Demanda interna



Exportaciones



Importaciones



Fuente: Eustat.

Otros indicadores como el índice de comercio minorista, las ventas en grandes superficies y las matriculaciones de turismos en el País Vasco reflejan la evolución a la baja del consumo de las familias durante el periodo enero-marzo.

El otro gran componente de la demanda interna, la formación bruta de capital, continuó con la caída que ha marcado su crecimiento en los últimos periodos. Su tasa de crecimiento corregida de efecto estacional y calendario se situó en el -5,8%, nivel que supone una cota inferior histórica en la serie temporal. Esa caída se vio reflejada en los indicadores relativos a la inversión, principalmente en el subsector de bienes de equipo. Así, el índice de producción industrial de bienes de equipo sufrió tasas de crecimiento negativas en el primer trimestre del año. Peor evolución describieron las importaciones de bienes de equipo, con una tasa negativa para el mismo periodo del -41,8%. Otras variables como las matriculaciones de vehículos de carga mantuvieron tasas de crecimiento en torno al -50,0%, muy elevadas en valor absoluto con respecto a las registradas en años anteriores. En estos primeros meses de 2009, el contexto empresarial continuó inmerso en una gran incertidumbre y pesimismo que se han visto reforzados con las condiciones rígidas que presentan actualmente las instituciones financieras y que no favorecen líneas de crédito encaminadas a encarar nuevos proyectos de inversión.

INDICADORES DE DEMANDA INTERNA

CUADRO 8

Tasas de variación interanual

	2007	2008	2008				2009
			I	II	III	IV	I
Consumo privado							
Estimación de las cuentas trimestrales	3,4	1,1	2,4	1,4	0,9	-0,4	-3,5
ICI minorista	1,5	-3,0	-2,0	-3,4	-0,7	-6,0	-7,5
Índice comercio grandes superficies(*)	-0,7	-4,5	-3,7	-4,5	-5,0	-5,0	-5,2
Ocupados minorista	2,7	2,2	3,7	3,1	2,2	-0,1	-2,2
Matriculación de turismos (*)	-4,0	-19,9	-13,0	-17,3	-24,0	-25,5	-24,7
Índice de confianza del consumidor	96,0	80,0	92,0	80,0	75,0	71,0	70,0
Formación bruta de capital							
Estimación de las cuentas trimestrales	5,5	1,4	3,1	3,0	1,8	-2,2	-5,8
IPI bienes de equipo País Vasco (*)	7,4	-0,4	1,0	0,1	-1,0	-1,8	-1,4
IPI bienes de equipo Estado (*)	4,8	-13,2	-1,2	-8,1	-19,1	-24,6	-30,4
Importa. nominales bienes equipo	14,5	-1,1	18,9	22,5	-8,2	-26,8	-41,8
Matriculación vehículos de carga (*)	-2,9	-37,3	-23,8	-30,9	-44,1	-50,5	-49,9

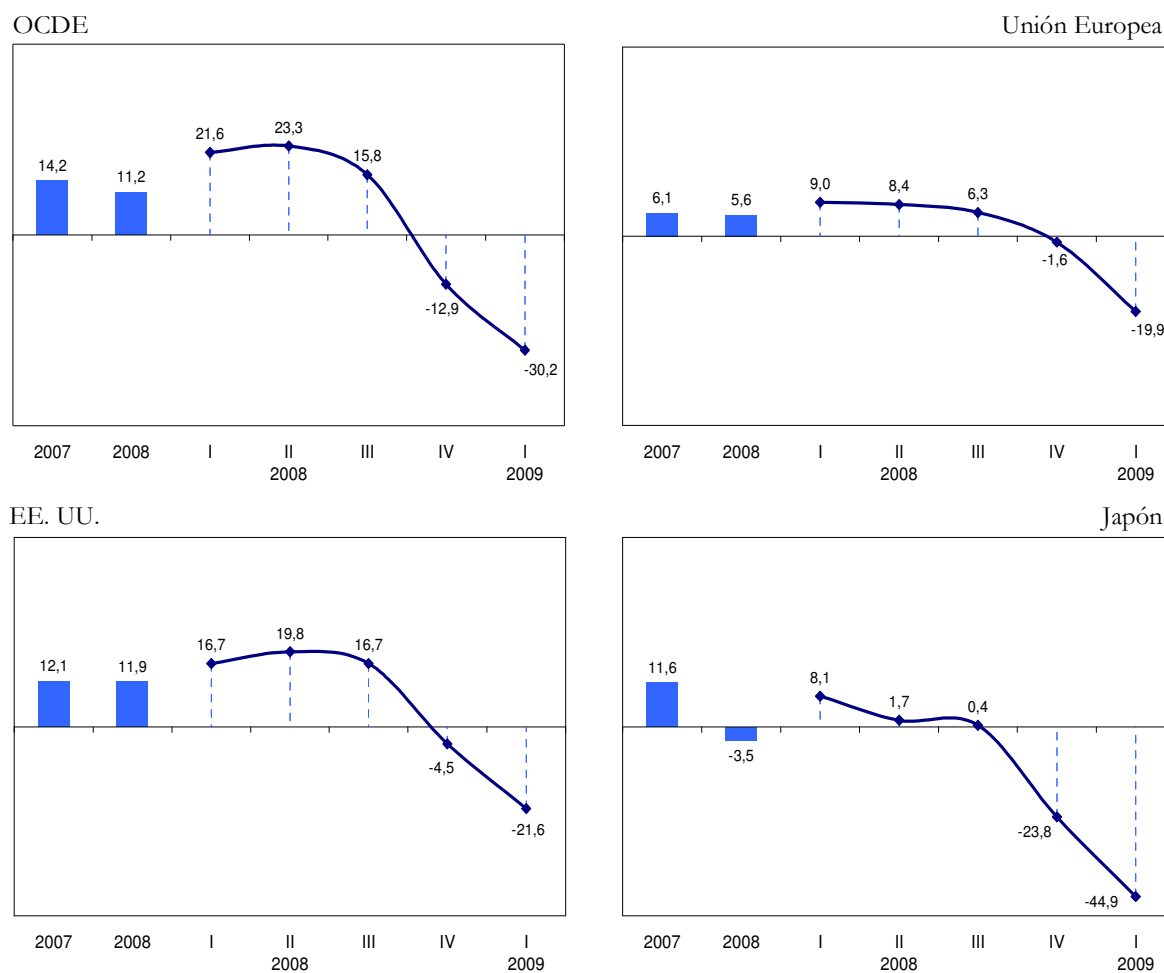
(*) Serie ciclo tendencia.

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

El primer trimestre de 2009 mostró una evolución de la economía mundial muy negativa en términos de producción industrial, empleo y comercio internacional. La reducción de la demanda en las principales economías mundiales unido a las restricciones crediticias del sector financiero supusieron el desplome de los intercambios a nivel mundial. La magnitud del colapso del comercio internacional es tal que para 2009 se prevé la primera contracción del comercio desde hace 60 años.

Exportaciones de bienes Tasas de variación interanual Gráfico 7



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

Analizada la situación actual y en vista de que las previsiones de crecimiento no son favorables, las perspectivas futuras del comercio internacional no son positivas. De hecho, la Organización Mundial del Comercio prevé que en 2009 el comercio de mercancías disminuya un 9% en volumen, debido al endurecimiento de las condiciones crediticias, la menor afluencia de capitales a los países en desarrollo y la marcada disminución de la demanda mundial de importación, lo que supondría la mayor reducción desde la Segunda Guerra Mundial.

La economía vasca no es ajena al descenso generalizado que ha vivido el comercio internacional y sufrió la mayor caída soportada por las exportaciones desde 1986, mientras que las importaciones ofrecieron una evolución incluso más contractiva y anotaron el mayor desplome de la serie histórica. Concretamente, las exportaciones totales sufrieron una caída nominal del 26,0% y alcanzaron la cifra de 3.529 millones de euros, 1.243 millones menos que el mismo trimestre del año anterior. Similar tendencia mostraron las exportaciones no energéticas, que se redujeron un 23,9%. Las importaciones, por su parte, soportaron una reducción del 41,4%, evolución pareja a la mantenida por las importaciones de productos no energéticos. Como consecuencia de estos flujos y debido a la mayor contracción de las importaciones en ambos casos, el saldo comercial total y el no energético fueron superavitarios, y, paradójicamente, de los mayores de la última década.

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

	Tasas de variación interanual							Miles € I Tr. 09
	2007	2008	2008				2009	
			I	II	III	IV	I	
EXPORTACIONES								
Totales	14,6	6,7	5,0	19,6	13,8	-10,2	-26,0	3.529.223
No energéticas	14,7	5,5	3,1	16,2	14,6	-10,2	-23,9	3.289.963
IMPORTACIONES								
Totales	8,2	7,1	18,5	16,5	20,0	-22,4	-41,4	2.969.325
No energéticas	14,1	-0,8	7,1	4,9	6,4	-19,3	-41,7	1.943.343

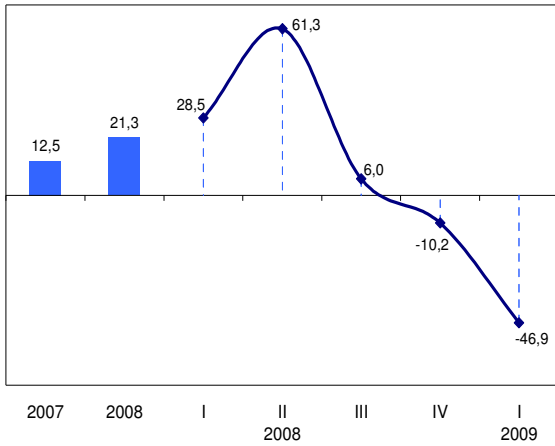
Nota: Los datos trimestrales y de 2008 son provisionales.

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

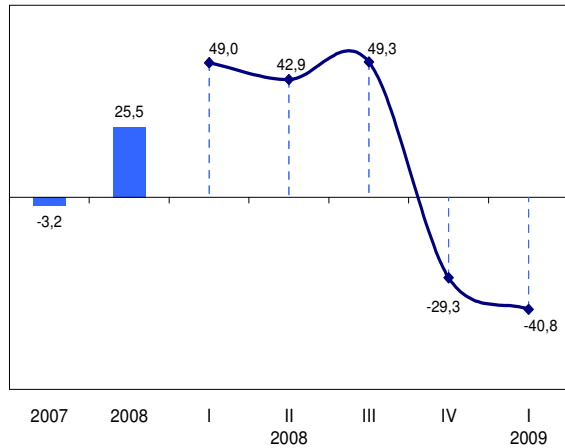
Los malos resultados logrados en el primer trimestre del año tuvieron un fiel reflejo en la evolución de la cartera de pedidos de la industria vasca, donde en los primeros meses de 2009 se recogieron los peores valores desde la crisis de 1993. Sin embargo, y pese a que los registros de los meses de abril y mayo distan mucho de ser positivos, las perspectivas para los próximos meses reflejan cierta mejora en su tendencia.

Exportaciones e importaciones de bienes **Gráfico 8**
Tasas de variación interanual

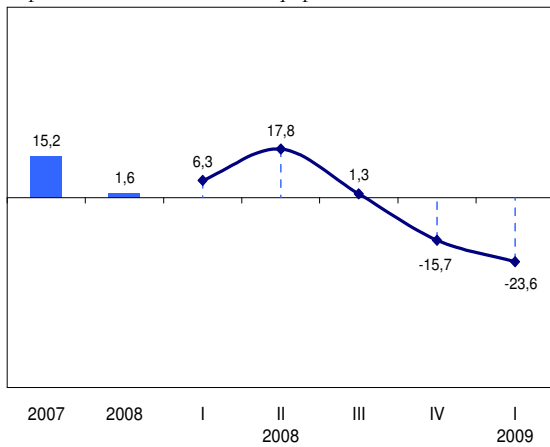
Exportaciones productos energéticos



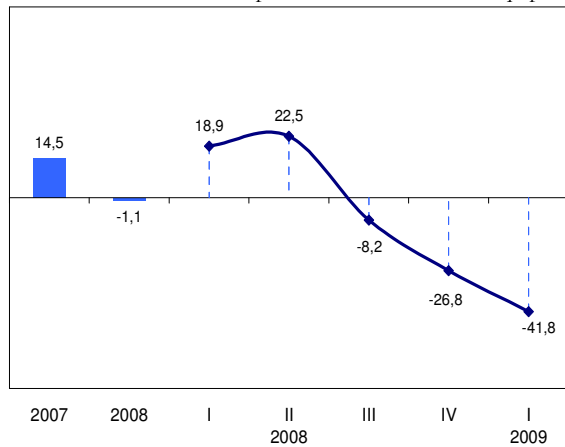
Importaciones productos energéticos



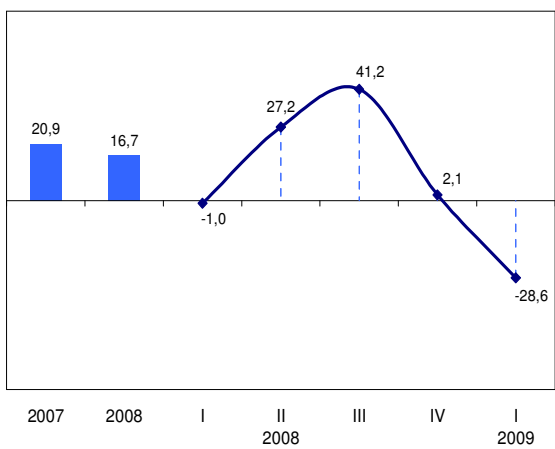
Exportaciones de bienes de equipo



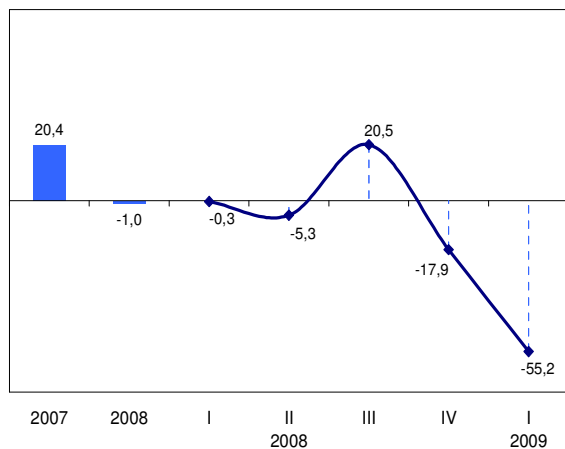
Importaciones de bienes de equipo



Exportaciones de metales comunes y sus manuf.



Importaciones de metales comunes y sus manuf.



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

En el análisis de las exportaciones en base a las secciones arancelarias, todos los principales epígrafes se contrajeron de manera importante en el primer trimestre de 2009. De entre todos ellos, destacaron las fuertes caídas de los productos energéticos, los bienes de equipo, especialmente del material de transporte, y de los metales comunes y sus manufacturas. La importancia de la caída es todavía mayor si se tiene en cuenta que estos tres epígrafes suponen el 76% de las exportaciones totales.

Las importaciones también cayeron de manera drástica, incluso con mayor virulencia que las exportaciones, y en muchos grupos de productos, los descensos superaron el 30%. Los bienes de equipo encadenaron su tercer trimestre consecutivo de crecimientos negativos, y la compra de material de transporte se contrajo por encima del 65%, a causa de la importante caída de los vehículos automóviles. Los metales comunes fueron otro de los grandes damnificados, con una caída superior al 50%.

DESTINO Y ORIGEN DEL COMERCIO NO ENERGÉTICO DEL PAÍS VASCO CON EL EXTRANJERO CUADRO 10

	Tasas de variación interanual							Miles € I Tr. 09
	2007	2008	2008				2009	
			I	II	III	IV	I	
Exportaciones								
OCDE	10,2	3,1	0,3	14,2	10,2	-11,9	-28,8	2.509.913
Zona Euro	10,1	5,4	0,7	17,9	13,5	-10,5	-33,5	1.697.141
Nuevos Países Miembros	28,7	5,5	26,6	8,7	3,8	-12,7	-45,5	135.582
Unión Europea 27	11,0	3,2	2,7	15,5	9,6	-14,7	-35,4	2.058.940
Rusia	44,2	53,5	54,7	70,2	56,2	29,9	-53,4	21.596
China	20,6	38,1	44,2	55,6	53,6	9,1	-20,0	74.540
Brasil	46,2	14,5	16,4	17,4	4,7	19,1	-26,7	56.544
Importaciones								
OCDE	13,6	-2,3	7,7	6,2	4,2	-23,3	-43,4	1.420.159
Zona Euro	15,7	-1,4	11,2	11,5	3,5	-26,4	-46,6	1.038.007
Nuevos Países Miembros	14,8	7,6	2,9	15,8	23,5	-8,9	-26,3	75.083
Unión Europea 27	12,0	-2,8	7,3	7,7	3,6	-25,8	-46,5	1.211.929
Rusia	6,9	4,7	11,0	-2,0	46,2	-36,8	-44,4	59.567
China	45,7	-2,4	20,5	1,0	-13,3	-11,9	-27,3	214.600
Brasil	-15,9	0,7	0,1	-21,7	25,1	4,8	-59,1	17.889

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 ventas se redujeron en prácticamente todos los mercados con los que comercian las empresas vascas. Únicamente las exportaciones no energéticas destinadas a Estados Unidos lograron avances positivos. Las exportaciones no energéticas a la Unión Europea se contrajeron un 35,4%, condicionadas por la importante caída de las exportaciones a Francia y Alemania, países que concentran un 32% del total de las ventas, y por los descensos registrados en los nuevos países miembros, donde en los últimos trimestres se había logrado incrementar el nivel de expediciones. También registraron una fuerte contracción las ventas destinadas a los países emergentes, especialmente a Rusia, China y Brasil, mercados hacia los que se estaba realizando un desplazamiento de las ventas.

Similar fue la evolución de las importaciones no energéticas, aunque la virulencia de la caída fue aún más intensa. La contracción de las compras fue generalizada en todas las áreas y únicamente las importaciones no energéticas japonesas lograron crecimientos positivos. Destacaron las caídas de las compras a los tradicionales socios europeos, Francia, Alemania, Italia y Reino Unido, por la intensidad con la que se contrajeron. De hecho, nunca se había registrado una caída de tal magnitud y tan extendida a toda el área. Fuera de la OCDE, las reducciones se extendieron a todos los principales países.

Mercado de trabajo

Durante el primer trimestre de 2009, el mercado de trabajo mostró los mismos rasgos de debilidad que caracterizan al conjunto de la economía. Así, las principales fuentes estadísticas que analizan este campo coincidieron al señalar una intensificación en la pérdida de empleo y un notable repunte del paro, especialmente en las ramas de la construcción y la industria, con lo que la tasa de paro volvió a aumentar.

En lo que respecta al empleo, las estadísticas mostraron por segundo trimestre consecutivo una caída de la ocupación y todas ellas marcaron unos registros negativos importantes. Así, tanto el descenso del número de personas ocupadas que presentó en este comienzo de año la PRA (-3,8%) como el de la afiliación a la Seguridad Social y el de los puestos de trabajo estimados por las cuentas trimestrales (-2,5% en ambos casos) fue el más elevado desde la crisis económica de principios de los noventa.

La estimación del empleo que realizan las cuentas económicas trimestrales del Eustat indica que lo que en un principio comenzó siendo una pérdida de empleo en el sector de la construcción, se ha convertido en un descenso generalizado de puestos de trabajo, que incluso afecta

ya al sector servicios. Éstos acusaron el impacto de los descensos registrados en la industria y en la construcción, especialmente en ramas como el comercio, según lo certifican distintos indicadores. Por lo que respecta a la construcción, a pesar de que lidera las caídas en cuanto a tasas de variación, perjudicada por la evolución negativa del sector residencial, moderó ligeramente su ritmo de pérdida de empleo, desde el -8,8% del trimestre anterior hasta el -8,5% del inicio de 2009. La industria fue el sector que más empleo redujo en el primer trimestre. Concretamente, de los 25.000 puestos de trabajo perdidos en los últimos doce meses, más de 14.000 correspondieron a dicho sector. La contracción de la demanda y la falta de pedidos se encuentran detrás de esa contracción del empleo industrial.

EVOLUCIÓN DEL EMPLEO Y DEL PARO
CUADRO 11

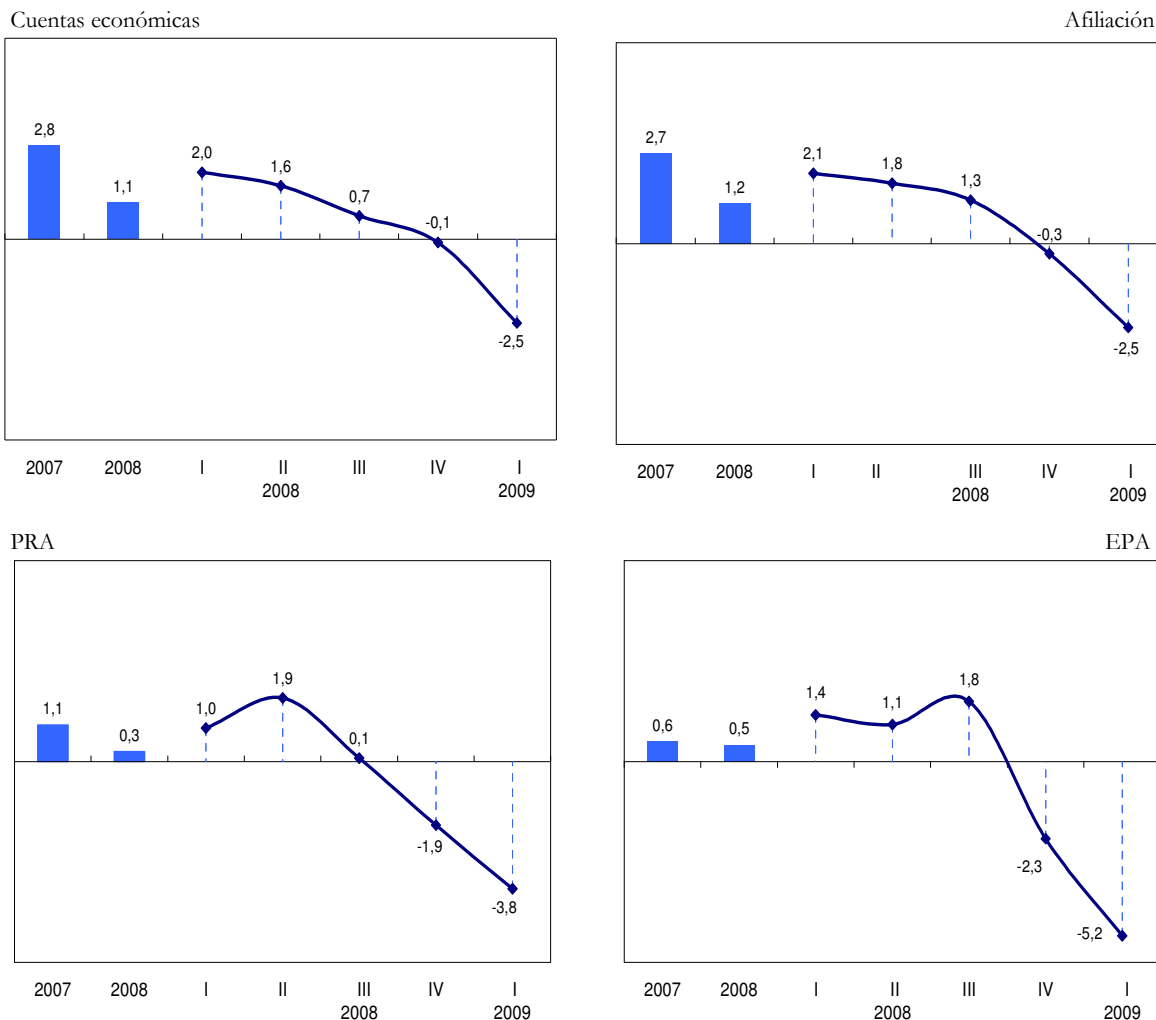
Tasas de variación interanual

	2007	2008	2008				2009
			I	II	III	IV	I
Ocupación (PRA)	1,1	0,3	1,0	1,9	0,1	-1,9	-3,8
Puestos de trabajo (cuentas trimestrales)	2,8	1,1	2,0	1,6	0,7	-0,1	-2,5
Afiliación Seguridad Social	2,7	1,2	2,1	1,8	1,3	-0,3	-2,5
Personas en paro (PRA)	-19,7	16,0	-1,5	4,7	15,3	47,8	131,5
Paro registrado (INEM)	-6,4	11,8	2,3	8,5	10,2	27,1	40,2
Tasa de paro (PRA)	3,3%	3,8%	3,3%	3,5%	3,5%	4,6%	7,7%

Fuente: Eustat, Seguridad Social e INEM.

La combinación de caída del PIB y descenso del empleo pone de manifiesto que las ganancias de productividad durante el primer trimestre fueron nulas. Este resultado contrasta con la evolución que esta variable tuvo en recesiones anteriores y con la situación registrada por el INE para la economía española, donde se han conseguido ganancias de productividad importantes gracias a la pérdida de ocupación. La respuesta a este comportamiento diferente se encuentra en la opción de las empresas vascas del sector industrial de mantener los puestos de trabajo, incluso en una situación tan adversa como la que están viviendo. Efectivamente, los datos del sector de la construcción muestran un comportamiento más próximo al estatal, puesto que junto a un descenso del valor añadido del 2,4% se produjo una pérdida de empleo del 8,5%, que deriva en una ganancia de productividad superior a los seis puntos. Sin embargo, la caída del valor añadido industrial (-8,4%) vino acompañada de un descenso de su empleo de tan solo un 4,8%, con lo que se genera una pérdida de productividad aparente del sector de casi cuatro puntos.

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



Fuente: Eustat, Seguridad Social e INE.

También la PRA estimó, por segundo trimestre consecutivo, una fuerte caída en la ocupación, que dificulta seriamente la posibilidad de cumplir con los objetivos de empleo fijados en la Estrategia de Lisboa. Concretamente, se aleja la posibilidad de alcanzar el objetivo europeo de situar la tasa de empleo general en el 70% para el empleo en 2010, tras reducirse del 67% del trimestre anterior al 65,4% del actual trimestre. Similar circunstancia se produce con el objetivo de aumentar la tasa de empleo femenina hasta el 60%, que, tras haber estado cerca de cumplirse, ahora resulta más complicado de alcanzar, puesto que su tasa cayó del 59,1% al 58,1%, a pesar de que todavía los empleos destruidos eran ocupados mayoritariamente por hombres.

EMPLEO Y GANANCIAS DE PRODUCTIVIDAD POR SECTORES

CUADRO 12

Tasas de variación interanual

	2007	2008	2008				2009
			I	II	III	IV	I
Empleo total:	2,8	1,1	2,0	1,6	0,7	-0,1	-2,5
<i>Productividad total:</i>	1,3	0,9	1,2	0,9	1,1	0,5	0,0
Empleo del sector primario	-4,0	1,7	2,8	2,3	0,8	1,1	-3,0
<i>Productividad en el sector primario</i>	14,4	-1,9	2,7	-2,1	-6,7	-2,3	11,8
Empleo en la industria	3,3	-0,4	0,4	-0,1	-0,5	-1,2	-4,8
<i>Productividad en la industria</i>	0,7	0,6	1,3	1,5	1,0	-1,6	-3,8
Empleo en la construcción	1,1	-4,1	-0,2	-1,4	-6,0	-8,8	-8,5
<i>Productividad en construcción</i>	3,5	4,2	2,5	2,5	5,3	6,5	6,7
Empleo en los servicios	3,2	2,4	3,0	2,8	2,2	1,6	-0,6
<i>Productividad en los servicios</i>	1,0	0,9	0,9	0,6	1,0	0,9	1,0

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

EVOLUCIÓN DE LAS TASAS DE ACTIVIDAD, OCUPACIÓN Y PARO

CUADRO 13

Porcentajes

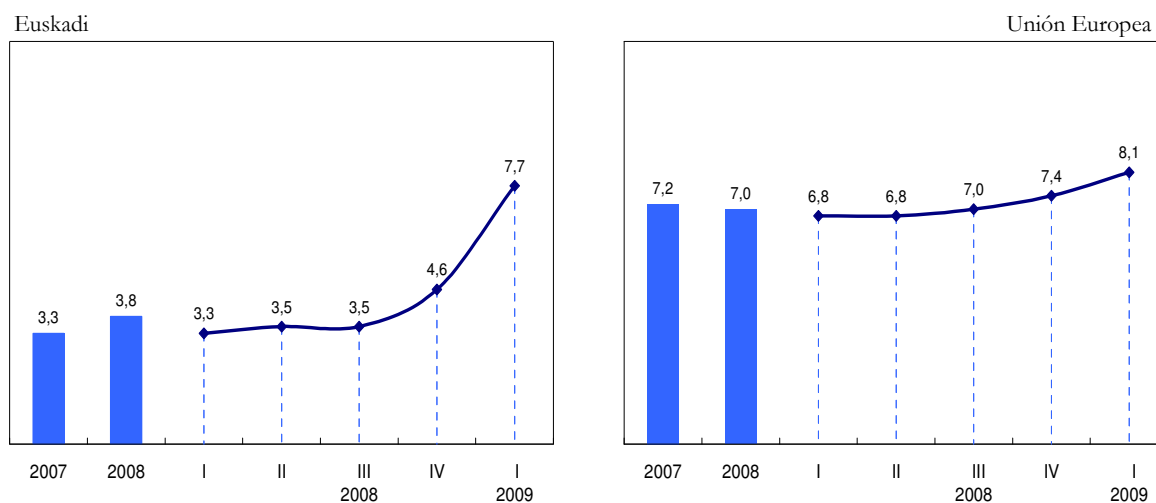
	2007	2008	2008				2009
			I	II	III	IV	I
Tasa de actividad total	54,6	55,0	55,1	55,1	55,1	54,9	55,4
- Hombres	65,0	64,3	64,6	64,5	64,5	63,4	63,9
- Mujeres	44,9	46,3	46,1	46,2	46,2	46,8	47,4
- 16 a 24 años	33,5	34,6	35,8	35,6	35,5	31,6	32,8
- 25 a 44 años	85,9	86,5	85,9	86,4	86,4	87,1	88,2
- 45 años y más	36,7	37,4	37,6	37,3	37,4	37,3	37,5
Tasa de ocupación total	52,9	53,0	53,3	53,2	53,1	52,3	51,1
- Hombres	63,0	62,1	62,8	62,3	62,4	60,8	59,0
- Mujeres	43,3	44,4	44,3	44,5	44,4	44,4	43,7
- 16 a 24 años	30,9	31,2	32,6	32,1	32,2	27,9	26,0
- 25 a 44 años	82,8	82,9	82,8	83,1	83,3	82,6	80,6
- 45 años y más	36,0	36,5	36,9	36,6	36,4	36,3	36,0
Tasa de desempleo total	3,3	3,8	3,3	3,5	3,5	4,6	7,7
- Hombres	3,0	3,4	2,9	3,5	3,3	4,1	7,6
- Mujeres	3,6	4,2	4,0	3,6	3,8	5,3	7,8
- 16 a 24 años	7,6	9,9	8,8	9,9	9,2	11,8	20,6
- 25 a 44 años	3,7	4,1	3,7	3,8	3,6	5,2	8,7
- 45 años y más	1,8	2,2	1,9	2,0	2,5	2,6	4,1

Fuente: PRA (Eustat).

Los distintos grupos de edad no fueron ajenos a la coyuntura económica adversa y todos ellos mostraron crecimientos negativos, siendo la población juvenil la más afectada y la que está notando más la crisis del empleo, dada su mayor vulnerabilidad. El grupo de más edad, después de muchos años con incrementos positivos, registró tasas negativas, con lo que su objetivo de empleo, al igual que en el resto de los casos, no podrá lograrse en el tiempo previsto.

La población activa recuperó las tasas positivas (0,7%), tras el ligero descenso (-0,4%) registrado el trimestre anterior. La razón de este aumento se encuentra en el comportamiento de la mujer, que sigue incorporándose al mercado de trabajo, a pesar de que la crisis actual no facilita la obtención de un empleo. Así, la participación de las mujeres en el mercado laboral se incrementó en un 3,2%, mientras que la de los hombres cayó en un 1,2%. En definitiva, este comportamiento contracíclico de la actividad femenina parece responder a un intento por compensar la caída de ingresos que se deriva de la pérdida de empleo de los varones.

Evolución de la tasa de paro **Gráfico 10**
Tasas de variación interanual



Fuente: Eustat y Eurostat.

Como resultado del mencionado aumento de la población activa y del descenso en el empleo, el paro registró un fuerte incremento en el inicio de 2009. Desde un punto de vista de género, el desempleo está afectando en mayor medida a la población masculina, un hecho que responde a que los sectores que más se han resentido en la crisis actual son los que ocupan mayoritariamente varones: la industria y la construcción. No obstante, en términos de tasa de paro las

diferencias no son importantes (7,6% para los hombres y 7,8% para las mujeres). Por otro lado, la tasa de paro en Euskadi continúa siendo menor que la europea, pero es de esperar que en los próximos periodos se sitúe por encima de esta, dado el ritmo de incremento que muestran los indicadores mensuales. Uno de estos indicadores mensuales, el paro registrado en el INEM, muestra una aceleración en el deterioro del mercado laboral en los meses ya conocidos del segundo trimestre, por lo que no cabe esperar ninguna mejora del desempleo en el corto plazo.

Además del importante aumento del desempleo, también los expedientes de regulación de empleo conocieron un incremento notable en los primeros meses del año. Concretamente, los expedientes de extinción de contrato afectan ya a 832 personas, mientras que casi 29.000 personas se encuentran en alguna de las otras dos modalidades. Una vez más, fue el sector de la industria el que recurrió con mayor intensidad a esta fórmula, con el objetivo de poder hacer frente a la drástica caída de su cartera de pedidos.

EXPEDIENTES DE REGULACIÓN DE EMPLEO AUTORIZADOS EN EUSKADI **CUADRO 14**

	2007	2008	2008				2009	
			I	II	III	IV	I	Abril
Numero de expedientes	282	496	46	66	43	341	613	278
Personas afectadas	4.815	12.794	786	1.106	723	10.179	21.687	7.815
<i>Tipo expediente</i>								
- Reducción	17	108	1	19	6	82	579	179
- Suspensión	3.856	11.216	410	789	464	9.553	20.418	7.494
- Extinción	942	1.470	375	298	253	544	690	142

Fuente: Departamento de Empleo y Asuntos Sociales del Gobierno Vasco.

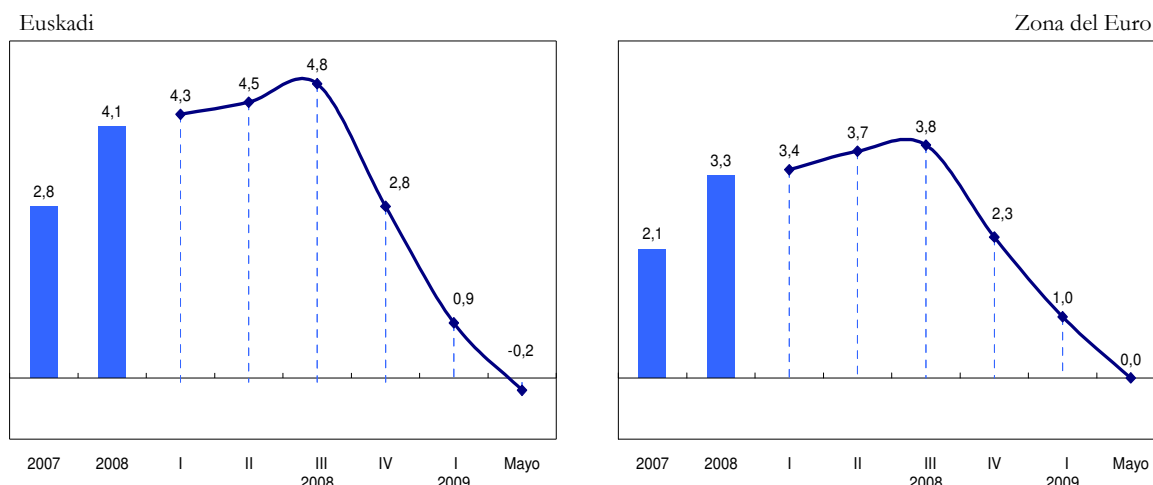
La importante destrucción de empleo ha traído consigo una considerable caída de la temporalidad, que se situó en el 19,2%, nueve décimas por debajo de la tasa del trimestre anterior, tratándose de la tasa más baja de toda la serie histórica. Una de las primeras vías de ajuste de las empresas ha sido, precisamente, no renovar los contratos temporales, que tienen un menor coste por indemnización. Por otro lado, el descenso en la contratación afectó tanto a los contratos indefinidos (-34,4%) como a los temporales (-28,5%). Entre tanto, los contratos convertidos en indefinidos siguieron sin mostrar señales de mejora, al marcar bajadas en torno al 30%.

Precios, costes y salarios

La inflación continuó moderándose en el primer trimestre de 2009, intensificando su senda decreciente, de tal forma que al final de dicho trimestre esta tasa había acumulado una reducción de casi dos puntos respecto al trimestre anterior (del 2,8% al 0,9% concretamente) y tras un pequeño repunte en el mes de abril, en mayo, último mes para el que se dispone de datos, se situó en tasas negativas (-0,2%) por primera vez en toda su historia.

Esta evolución del IPC se debió básicamente a los muy importantes cambios registrados en el precio del petróleo, que sigue descontando los efectos alcistas que se iniciaron en el verano de 2007 y que se prolongaron hasta julio del pasado ejercicio. Asimismo, la tendencia a la baja de los precios de los alimentos y la menor presión de la demanda de bienes y servicios contribuyeron a esa moderación de los precios de consumo de los últimos meses. Sin embargo, no parece que se vaya a entrar en una espiral deflacionista, puesto que los precios volverán a registrar tasas más elevadas una vez desaparezca el efecto estadístico vinculado al aumento del petróleo, circunstancia que ya ha comenzado a producirse. Efectivamente, el precio del petróleo, después de tres meses de subidas, se acerca ya a los 70 dólares, tras marcar mínimos de 37 dólares, señal inequívoca de que los movimientos especulativos están regresando al mercado del crudo, conforme aumenta la posibilidad de recuperación económica.

Evolución del IPC Gráfico 11
Tasas de variación interanual



Fuente: Eurostat e INE.

Como resultado de ese marcado descenso, el diferencial de inflación con la zona del euro pasó a ser negativo por primera vez desde que se formó la UEM, gracias al peso que tienen los componentes más variables, como la energía y los alimentos no elaborados, en la economía vasca, aun cuando no se debe olvidar que la inflación subyacente presenta todavía valores notables. En concreto, este indicador disminuyó desde el 2,9% del trimestre anterior al 1,8% en el inicio del año, y continuó reduciéndose hasta alcanzar el 1,2% en mayo, el menor valor de toda la serie histórica. Por tanto, esta tendencia bajista también afectó a la inflación más estructural, que comenzó a mostrarse más sensible a la situación cíclica.

La mayoría de los grandes componentes del IPC favorecieron esta intensa desaceleración de los precios de consumo, salvo los servicios, que mantuvieron incrementos considerables del 3,4% en el primer trimestre, aunque acusaron la presión de la disminución de la demanda y disminuyeron su tasa interanual seis décimas. A pesar de que también en los meses siguientes redujo ligeramente su tasa interanual, en mayo todavía se situaba sensiblemente por encima del objetivo del 2%, con una moderación menos acusada que la del índice general.

DESGLOSE DEL ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO

CUADRO 15

Tasas de variación interanual y aportaciones

	2007	2008	2008	2009		Aportación
			IV	I	Mayo	
Inflación total (100%)	2,8	4,1	2,8	0,9	-0,2	-0,2
Inflación subyacente (83,7%)	2,8	3,2	2,9	1,8	1,2	1,0
IPC Alimentos elaborados (12,9%)	4,0	6,6	3,7	2,1	0,3	0,0
IPC Bienes industriales (29,8%)	0,7	0,6	0,9	-0,4	-0,4	-0,1
IPC Servicios (41,0%)	3,9	3,9	4,0	3,4	2,7	1,1
Inflación residual (16,3%)	3,0	8,5	2,1	-3,5	-6,7	-1,1
IPC Alimentos no elaborados (7,0%)	4,2	5,0	2,8	1,6	1,1	0,1
IPC Energía (9,3%)	1,9	11,6	1,5	-7,9	-13,2	-1,2

Fuente: INE.

Por su parte, tanto los bienes industriales, gracias a la presión de la competencia internacional, como, sobre todo, los productos energéticos permanecieron en valores negativos. La caída de estos últimos tuvo lugar en los últimos cinco meses, por el descenso de los precios del crudo en los mercados internacionales, con un barril de Brent cuyo valor se redujo desde los máximos históricos de 143 dólares de mediados de julio hasta los 40 dólares a finales de diciembre.

Además, también los alimentos elaborados y frescos mostraron una tendencia a moderar sus incrementos de precios, contribuyendo en el descenso de la inflación.

El análisis detallado de los distintos grupos revela que son varios ya los que se encuentran en tasas negativas, si bien destaca el apartado de transporte, condicionado por la evolución de los precios de los carburantes y combustibles y por las últimas caídas de los precios de los automóviles. Con todo, los incrementos superiores al objetivo del 2% se suceden en buena parte de los grupos (enseñanza, bebidas alcohólicas y tabaco, otros, y hoteles, cafeterías y restaurantes) al tiempo que en otros dos (vivienda y menaje) la interanual está próxima a esa tasa. Todo ello hace pensar que no nos encontramos ante un descenso generalizado de los precios, sino que estos están muy localizados en algunos productos, como los ya mencionados energéticos, las comunicaciones, el vestido y calzado y los servicios de salud.

IPC DEL PAÍS VASCO

CUADRO 16

Tasas de variación interanual

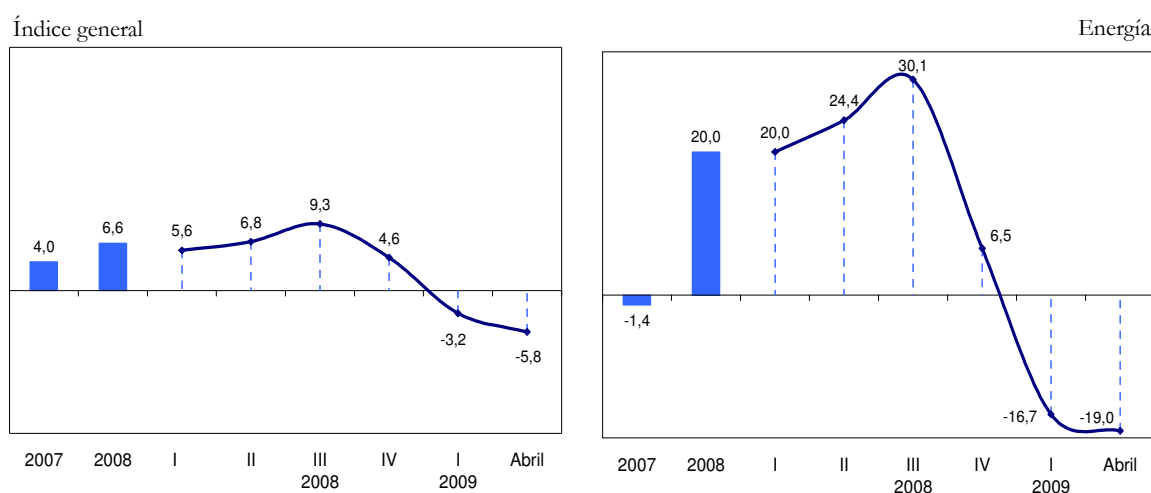
	2007	2008	2008		2009	
			III	IV	I	Mayo
Índice general	2,8	4,1	4,8	2,8	0,9	-0,2
Alimentación y bebidas no alcohólicas	3,8	6,3	7,0	3,3	1,7	0,2
Bebidas alcohólicas y tabaco	6,6	4,0	4,1	4,2	4,1	3,3
Vestido y calzado	1,4	0,7	0,5	0,8	-1,6	-1,3
Vivienda	3,6	6,4	7,7	7,2	5,3	1,8
Menaje	3,5	3,0	2,7	3,1	2,2	1,8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

Fuente: INE.

Al igual que el IPC, los precios industriales continuaron desacelerándose con intensidad respecto a trimestres anteriores, evidenciando los precios reducidos que registraron las distintas materias primas y la significativa caída de la demanda. Este descenso se centró especialmente en el componente de productos energéticos, cuya tasa anual interanual se mantuvo muy nega-

tiva, pero con un aparente freno de dicha caída en el mes de abril, por el impulso al alza del precio del petróleo en los últimos meses. Se debe destacar la notable contribución que tuvieron los bienes intermedios, que registraron valores negativos, aunque también el resto de grupos, aún cuando presentaban valores positivos, mostraron igualmente una tendencia a moderar sus aumentos de precios.

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



Fuente: Eustat.

IPRI DEL PAIS VASCO **CUADRO 17**

Tasas de variación interanual

	2007	2008	2008		2009	
			III	IV	I	Abril
Índice general	4,0	6,6	9,3	4,6	-3,2	-5,8
Bienes de consumo	4,1	4,4	4,6	3,4	1,8	0,9
- Bienes de consumo duradero	1,4	3,1	3,6	3,6	1,9	0,9
- Bienes consumo no duradero	5,3	5,0	5,0	3,4	1,7	0,8
Bienes de equipo	3,9	3,0	2,8	3,0	2,1	1,6
Bienes intermedios	6,0	4,2	6,5	5,0	-1,8	-6,0
Energía	-1,4	20,0	30,1	6,5	-16,7	-19,0

Fuente: Eustat.

Los costes laborales aumentaron de forma significativa, especialmente si se tienen en cuenta el fuerte aumento del paro y la moderación que tuvo la inflación durante el periodo, que tan solo aumentó un 0,9%. Todo ello muestra la elevada rigidez del sistema de salarios, que reacciona con retardo a los cambios de ciclo. La relación entre empleo y salarios explica la subida de los costes, puesto que la subida del paro se centró especialmente en los empleos temporales, de menor remuneración, y al mismo tiempo se incrementaron las indemnizaciones por despido. La lectura positiva de este incremento salarial es que puede suavizar la caída del consumo de las familias.

EVOLUCIÓN DE LOS COSTES LABORALES CUADRO 18

Tasas de variación interanual

	2007	2008	2008				2009(*)
			I	II	III	IV	I
Coste total	4,7	5,7	5,9	6,3	5,3	5,4	4,4
- Coste salarial	4,8	5,9	6,1	6,4	5,9	5,4	4,5
- Otros costes	4,4	5,1	5,2	6,1	3,6	5,7	4,1
Coste total en la industria	4,3	7,1	8,2	7,0	6,0	7,3	---
Coste total en la construcción	6,8	5,5	4,5	4,5	6,1	6,5	---
Coste total en los servicios	4,7	5,3	5,0	6,5	5,1	4,8	---

(*) Ruptura de serie, porque se define como nuevo año base el año 2008 y la serie se adapta a la CNAE-09.

Fuente: INE.

INCREMENTO SALARIAL PACTADO EN CONVENIO CUADRO 19

	2005	2006	2007	2008	2009(*)
Convenios en vigor:	4,5	4,9	4,2	5,0	2,7
- Firmados durante el año	4,3	5,0	4,1	4,8	2,6
Por ámbito de negociación:					
- Convenios sectoriales	4,6	5,0	4,2	5,2	2,7
- Convenios de empresa	4,1	4,1	4,2	4,1	2,7

(*) Convenios registrados hasta el mes de abril de 2009.

Fuente: Consejo de Relaciones Laborales.

Finalmente, por lo que respecta a los convenios colectivos, las subidas salariales resultantes de la negociación colectiva hasta el mes de abril fueron muy inferiores a las de 2008, debido a la caída de la inflación en los últimos meses. A diferencia de otros años, las cláusulas de salva-

guarda no tendrán efecto sobre los costes salariales en 2009, puesto que la inflación a finales de diciembre se situó en el 1,9%, por debajo del 2% que activa dichas cláusulas.

Sector público

La información sobre la ejecución presupuestaria disponible a la hora de realizar este informe se limita a los tres primeros meses del año, un periodo muy poco significativo y que no permite obtener muchas conclusiones. Sin embargo, es evidente que los gastos han aumentado de forma importante, empujados por el avance del consumo público.

En concreto, todos los capítulos de gastos, tanto los corrientes como los de capital, se incrementaron respecto al mismo periodo del año anterior. Destaca el crecimiento de los gastos de capital (60,4%), que certifica que desde el sector público se está realizando un esfuerzo por aumentar las inversiones para hacer frente a la recesión económica.

OPERACIONES PRESUPUESTARIAS CONSOLIDADAS (enero-marzo 2009)

CUADRO 20

Miles de euros

	2008	2009	% Variación
1. INGRESOS CORRIENTES	3.125.476	3.045.978	-2,5
2. GASTOS CORRIENTES	2.384.251	2.596.669	8,9
Gastos de Personal	475.789	516.456	8,5
Gastos de Funcionamiento	561.591	704.500	25,4
Gastos Financieros	6.032	8.172	35,5
Transferencias Corrientes	1.340.839	1.367.541	2,0
3. SALDO DE OPERACIONES CORRIENTES (1-2)	741.225	449.309	-39,4
4. INGRESOS DE CAPITAL	1.755	4.773	172,0
5. GASTOS DE CAPITAL	121.764	195.273	60,4
Inversiones Reales	36.553	70.993	94,2
Transferencias de Capital	85.211	124.280	45,8
6. SALDO DE OPERACIONES DE CAPITAL (4-5)	-120.009	-190.500	58,7
7. SALDO DE OPERACIONES NO FINANCIERAS (3+6)	621.216	258.809	-58,3

Fuente: Departamento de Economía y Hacienda.

Por su parte, los ingresos corrientes prolongaron durante los tres primeros meses de 2009 la tendencia de recorte iniciada en 2008, como lo corrobora la recaudación por tributos concertados. La situación de recesión en la que se encuentra la economía vasca continuó afectando muy negativamente a las cuentas públicas, ya que la recaudación durante los cuatro primeros meses del año ascendió a poco más de 3.000 millones de euros, un descenso del 13% en relación con el mismo periodo del año anterior, caída notablemente superior a la registrada por el PIB nominal.

En el análisis detallado por tributos y comenzando por los impuestos directos, hay que destacar que la intensa destrucción de empleo merma los ingresos por IRPF (-7,3%), tras ser durante 2008 el único gran impuesto que se salvó del hundimiento generalizado. La caída del empleo y la deducción anticipada de los 400 euros, entre otras razones, fueron responsables de esta tendencia negativa. Por último, al igual que las retenciones de trabajo, también las retenciones de capital mobiliario presentaron un incremento negativo (-3,5%), debido a la mala evolución bursátil.

El impuesto de sociedades, por su parte, fue el concepto impositivo que conoció la caída relativa de recaudación más pronunciada en ese periodo (-32,7%), aunque habrá que esperar a mayo para tener datos más representativos. Dicho resultado se correspondió tanto con la negativa marcha de los beneficios empresariales, en un contexto de ralentización de las ventas e incremento de los costes financieros, como con la aplicación de mayores dotaciones a provisiones. A ello habría que añadir el impacto de los cambios normativos, entre los que sobresale la libertad de opción del sistema de cálculo del pago fraccionado.

La recaudación de los impuestos indirectos fue, incluso, más negativa, por el mal comportamiento del IVA. Los principales responsables del deterioro de los ingresos de este impuesto fueron, una vez más, la importante contracción del consumo, la reducción de las transacciones inmobiliarias y, en menor medida, el fuerte aumento de los aplazamientos concedidos y el nuevo sistema de devolución mensual del IVA.

Finalmente, los impuestos especiales redujeron su recaudación, porque la caída del impuesto sobre hidrocarburos (-6,5%), el principal componente del grupo, no pudo ser compensada por el aumento de otros elementos, como las labores del tabaco (1,8%). Aquel descenso vino motivado por el sensible descenso de las matriculaciones, mientras que la subida de este último impuesto fue resultado de un ligero incremento del número de cajetillas vendidas y del avance del precio medio de estas.

EVOLUCIÓN DE LOS TRIBUTOS CONCERTADOS (enero-abril 2009)

CUADRO 21

Miles de euros

TRIBUTOS	Recaudación			
	2008	2009	% s/ Ppto.	% Var. 09/08
IRPF	1.364.334	1.264.419	28,3	-7,3
- Retenciones rdtos. trabajo y actividades profesionales	1.314.632	1.278.714	28,9	-2,7
- Retenciones rendimientos capital mobiliario	109.726	105.838	29,9	-3,5
- Retenciones rendimientos capital inmobiliario	13.467	22.568	32,2	67,6
- Retenciones ganancias patrimoniales	12.188	5.451	13,2	-55,3
- Pagos fraccionados profesionales y empresariales	47.095	41.806	23,7	-11,2
- Cuota diferencial neta	-132.773	-189.958	---	-43,1
Impuesto de Sociedades	151.181	101.807	5,8	-32,7
- Retenciones rendimientos capital mobiliario	109.726	105.838	29,9	-3,5
- Retenciones rendimientos capital inmobiliario	13.469	22.568	32,2	67,6
- Retenciones ganancias patrimoniales	12.188	5.451	13,2	-55,3
- Cuota diferencial neta	15.798	-32.050	---	-302,9
Impuesto sobre renta de los no residentes	44.504	50.196	29,3	12,8
Impuesto sobre sucesiones y donaciones	25.761	22.634	26,0	-12,1
Impuesto sobre patrimonio	1.212	1.639	35,9	35,2
TOTAL IMPUESTOS DIRECTOS	1.586.992	1.440.695	22,2	-9,2
IVA. Gestión propia	1.144.984	947.625	25,3	-17,2
Impuesto sobre transmisiones patrimoniales	66.983	41.513	18,1	-38,0
Impuesto sobre actos jurídicos documentados	40.230	35.685	26,5	-11,3
I. Especiales sobre determinados medios de transporte	16.693	10.391	19,1	-37,8
I. Especiales fabricación. Gestión propia	456.821	323.637	20,4	-29,2
I. Sobre ventas minoristas determinados hidrocarburos	14.114	13.098	23,3	-7,2
Impuesto sobre primas de seguros	21.206	19.278	23,2	-9,1
Impuestos extinguidos	46	---	---	-99,7
TOTAL IMPUESTOS INDIRECTOS	2.036.459	1.707.406	29,0	-16,2
TOTAL TASAS Y OTROS INGRESOS	28.269	27.656	24,9	-2,2
TOTAL TRIBUTOS CONCERT. GESTIÓN PROPIA	3.376.340	2.973.381	23,8	-11,9
Ajuste IVA.	319.875	259.278	21,3	-18,9
Ajuste impuestos especiales	-44.495	-56.902	---	-27,9
TOTAL TRIBUTOS CONCERTADOS	3.651.720	3.175.757	23,4	-13,0

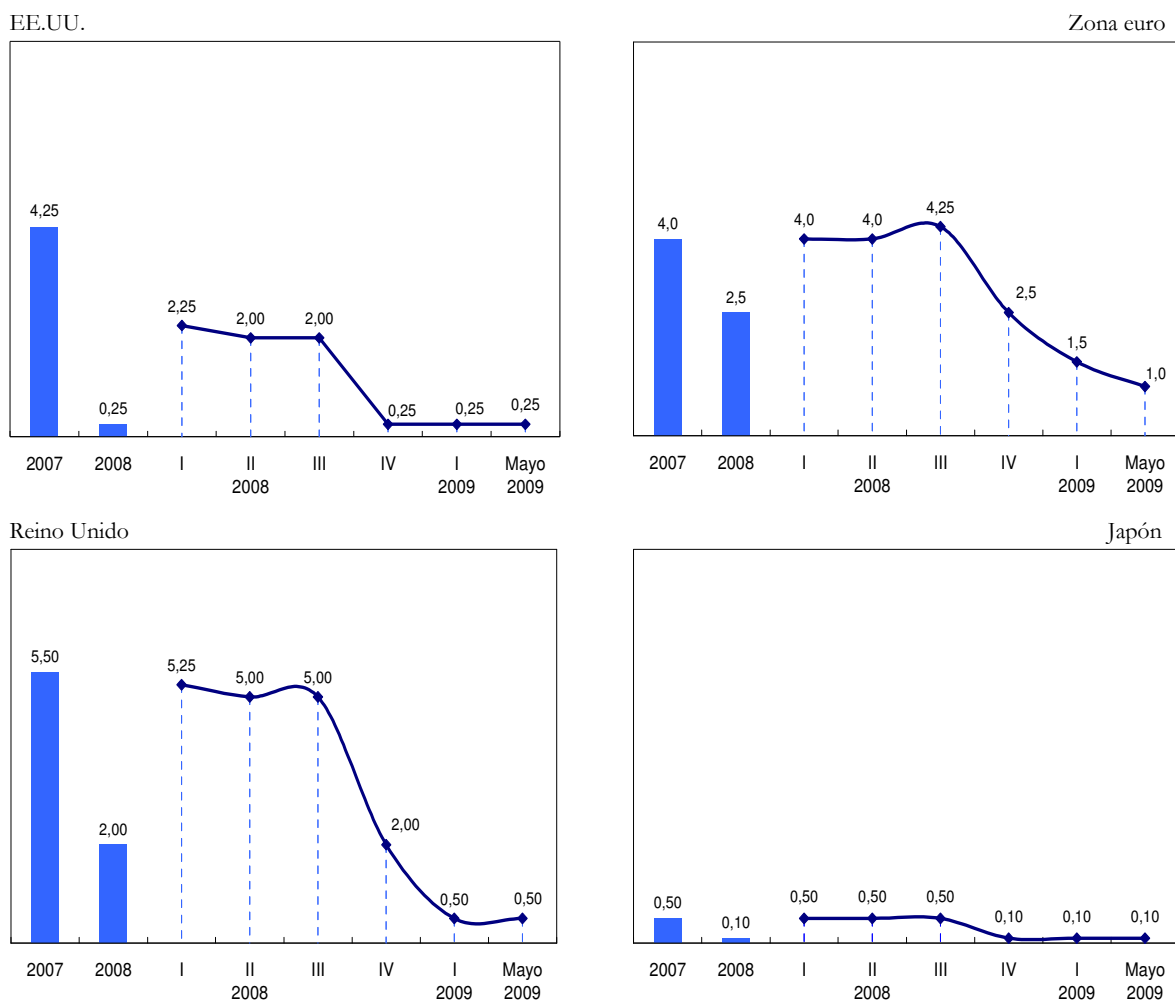
Fuente: Diputaciones Forales.

Sector financiero

En los primeros meses de 2009, los mercados financieros conocieron cierta mejora respecto a la situación de excesiva tensión alcanzada a finales de 2008. La relajación de las tensiones de liquidez y la reducción de la aversión al riesgo facilitaron cierta distensión en los mercados, pese a que las condiciones de financiación siguieron siendo restrictivas, las primas de riesgo elevadas y se mantuvo un elevado nivel de volatilidad.

Tipos de intervención de los bancos centrales
Porcentajes

Gráfico 13



Fuente: Banco de España.

Las autoridades económicas siguieron actuando para frenar el deterioro de la situación económica y financiera, y para ello continuaron adoptando medidas para fomentar el estímulo económico y para apoyar al sistema financiero. Destacó la reunión realizada por el G20 en el mes de abril, donde se logró un consenso para realizar mayores aportaciones por parte de los gobiernos y se debatió acerca de la necesidad de una mayor regulación financiera. Concretamente, se acordó inyectar 1,1 billones de dólares en la economía mundial como apoyo para restaurar el crédito, el crecimiento y el empleo a través de distintos organismos oficiales, a la vez que los bancos centrales también tomaron medidas excepcionales.

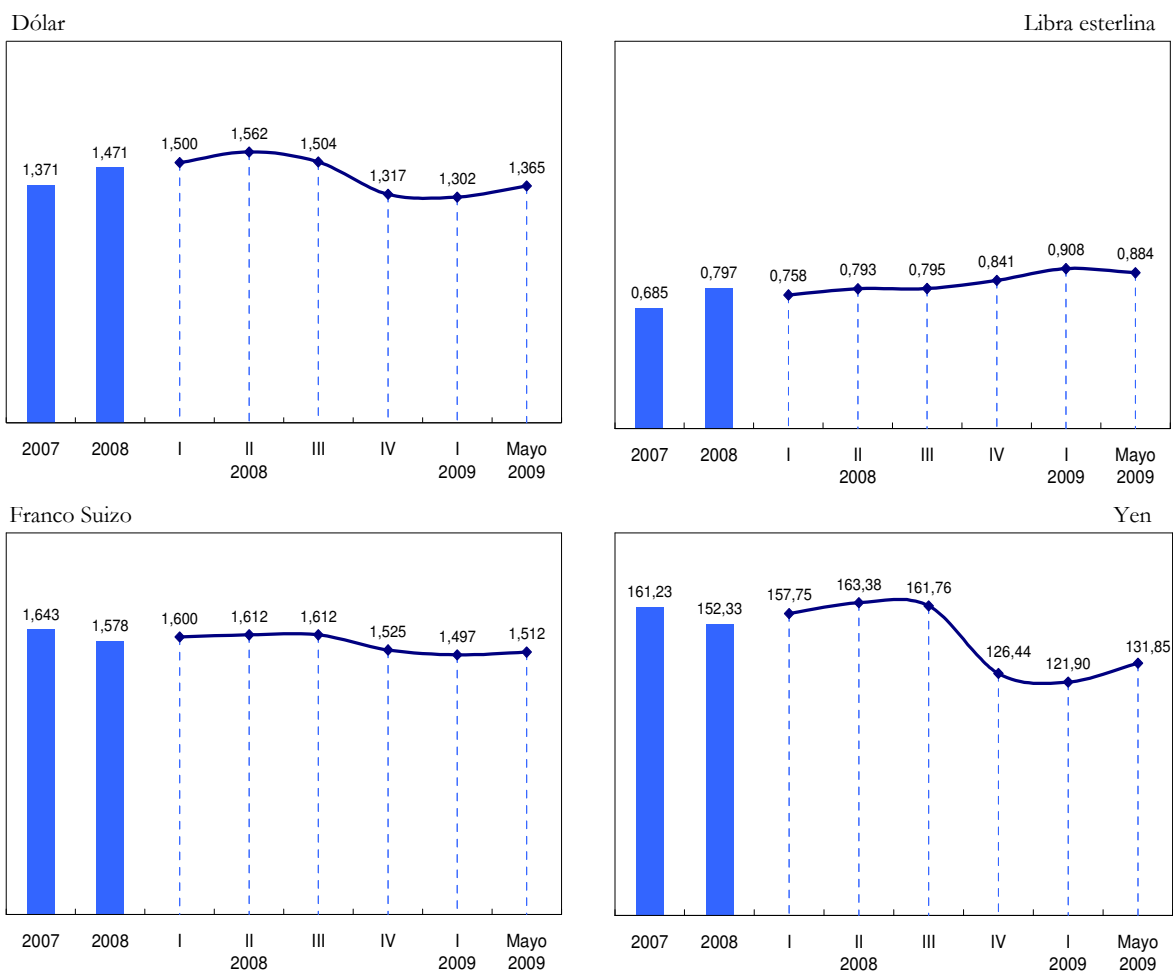
En línea con estas decisiones, los principales bancos centrales redujeron los tipos de interés de forma radical en la mayoría de los países y prometieron mantener políticas de expansión durante el tiempo que fuese necesario. Incluso se comprometieron a utilizar toda la gama de instrumentos de política monetaria, incluidos los instrumentos poco convencionales, que estén en concordancia con la estabilidad de precios. Por todo ello, el Banco Central Europeo recortó su tipo de interés hasta el 1,0%, el nivel mínimo desde la creación del área del euro en 1999, y anunció un programa de compra de células hipotecarias por un valor de 60.000 millones de euros, y amplió el periodo para la devolución de los créditos facilitados a la banca de 6 a 12 meses.

Todas estas medidas siguieron los pasos dados ya por otros bancos centrales, como la Reserva Federal, que volvió a mantener su tipo de intervención en un rango entre el 0% y el 0,25%, o el Banco de Inglaterra, que mantuvo el precio del dinero en el 0,5%. Además de las reducciones de los tipos, ambos bancos realizaron compras de deuda pública con la intención de incidir en los tramos largos de curva de rendimiento. El Banco de Japón mantuvo inalterado su tipo de intervención en el 0,1%, nivel en el que se encuentra desde diciembre de 2008.

El mercado de divisas estuvo condicionado por los resultados económicos y las turbulencias del mercado financiero. Las drásticas decisiones de los bancos centrales influenciaron de manera importante en las cotizaciones de las divisas. Así, la evolución del dólar se vio afectada por las medidas adicionales de expansión monetaria presentadas en marzo por la Fed, y en mayo, por el temor de que la deuda soberana de Estados Unidos perdiese la calificación triple A, hecho que supuso que el billete verde llegase a cambiarse por 1,4024 dólares por euro. De hecho, de marzo a primeros de junio el dólar se depreció un 11,5% frente a la divisa europea. El yen también se vio perjudicado por el hundimiento de las exportaciones y por la contracción de la demanda mundial, lo que le supuso que desde los máximos de enero el yen se depreciase del orden de un 9,0% frente al euro. Con la libra esterlina y el franco suizo la tendencia de la moneda única fue similar. En ambas divisas el euro fue ganando terreno a medida que los meses trascurrían y, pese a que en el mes de mayo la libra se recuperó tímidamente, el tipo de cambio siguió siendo de los más elevados.

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

Gráfico 14



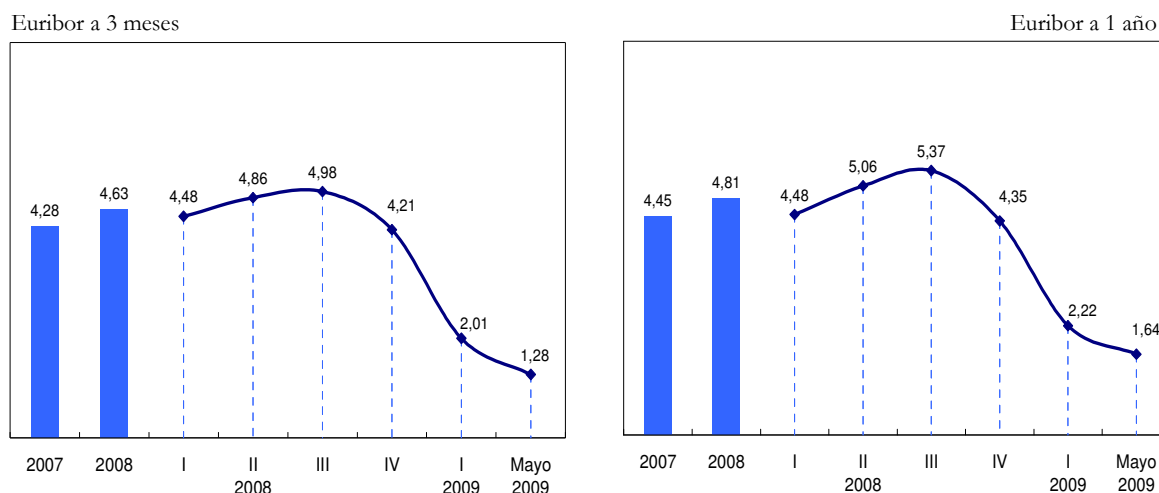
Fuente: Banco de España.

Durante el mes de mayo y comienzos de junio se consolidaron los avances logrados en bolsa en abril, tras los mínimos de marzo. La mayor estabilidad y la menor aversión al riesgo de los mercados financieros internacionales favorecieron una evolución alcista de los precios de las acciones. De hecho, desde los mínimos alcanzados en marzo, la mayoría de los parqués acumularon ganancias hasta comienzos de junio por encima del 30%, entre los que destacaron los crecimientos del IBEX 35 y el índice de S&P 500, que se incrementaron cerca de un 40%. La estabilización de los volúmenes negociados y el incremento paulatino de inversores parecen vislumbrar un escenario económico menos grave. Pese a la mejora de la situación, esta no fue suficiente para reabsorber las pérdidas de riqueza financiera provocadas por la crisis.

Evolución de los tipos de interés

Gráfico 15

%



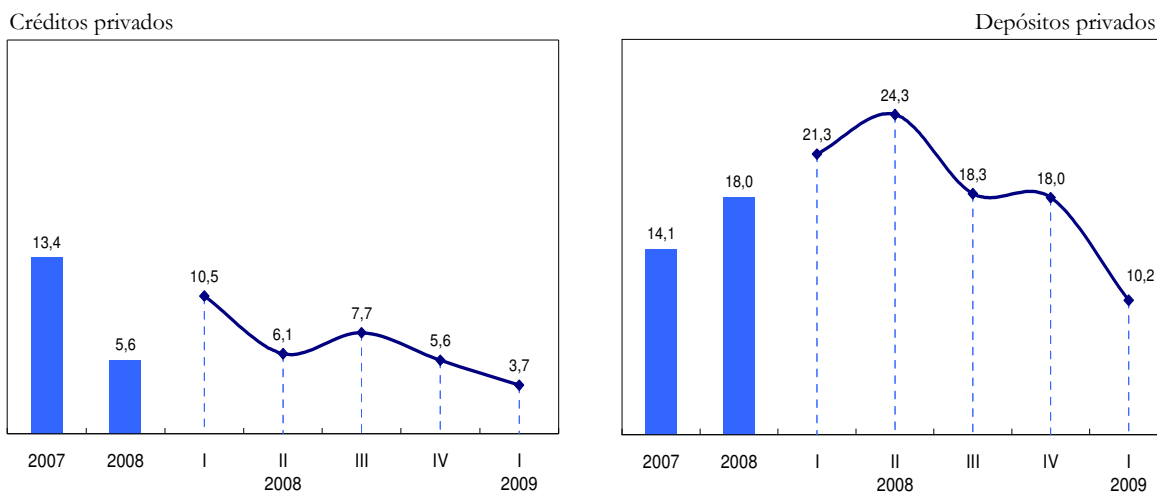
Fuente: Banco de España.

La política monetaria expansiva del Banco Central Europeo continuó trasladándose a la curva interbancaria del euro. La masiva inyección de liquidez por parte del BCE y el nuevo recorte de tipos favorecieron nuevos mínimos históricos en el mercado interbancario de la zona del euro. Concretamente, el euribor a 3 meses se situó en el mes de mayo en el 1,28%, y el euribor a 12 meses en el 1,64%. De este modo, el diferencial medio entre el tipo de referencia del BCE y el euribor a 12 meses se situó en mayo en 64 puntos básicos, muy en línea con la media histórica y muy lejos de los elevadísimos niveles alcanzados en el año 2008, cuando la diferencia ascendía a 174 puntos básicos. Esta estabilización del diferencial indica que se está restableciendo la normalidad en los mercados interbancarios.

No obstante, la inflación cayó más en el mismo periodo, por lo que en términos reales no se produjo una rebaja de los tipos de interés, lo que unido a la escalada del desempleo motivó que muchos hogares frenasen su nivel de endeudamiento y elevasen sus tasas de ahorro. Así, el crédito al sector privado, que antes del comienzo de la crisis crecía a niveles de dos dígitos y llegó incluso a lograr incrementos superiores al 20%, en el primer trimestre de 2009 creció a una tasa del 3,7%, el menor nivel desde la crisis de 1993. Este ritmo decreciente de avance refleja la caída intensa del crédito concedido a los hogares, en especial el destinado a la compra de inmuebles.

Sin embargo, la disminución de los créditos no es el único problema de las entidades financieras. La intensificación de la recesión económica y el continuo crecimiento del paro han propiciado el repunte de la tasa de mora. Concretamente, los primeros meses de 2009 la ratio de mora creció hasta el 2,31%, un nivel todavía contenido, y más si se compara con la mora del Estado, que se encuentra cerca del 5%, pero que ha crecido de manera acelerada desde el comienzo de la crisis, cuando apenas llegaba al 0,9%. Algo más preocupante resultó la evolución de la tasa de cobertura general, tasa que permite saber cuantos euros se disponen para cubrir cada euro de mora, que se situó en el 83,8% y supuso una caída del orden de un 58% con referencia al mismo trimestre del año anterior.

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



Fuente: Banco de España.

La fuerte competencia de los depósitos bancarios y el descenso de las remuneraciones, en línea con las rebajas del tipo de interés oficial por parte del BCE, supusieron un menor ritmo de crecimiento de los depósitos, especialmente de los públicos, que por primera vez en cuatro años registraron crecimientos negativos. Los depósitos privados, por último, mostraron una mejor trayectoria y se ralentizaron hasta el 10,2%, una tasa casi ocho puntos inferior a la lograda en el trimestre precedente, pero todavía muy vigorosa.

PREDICCIONES ECONÓMICAS DEL PAÍS VASCO Y SU ENTORNO

Panel de predicciones para el entorno exterior

Trascurrido más de un año desde el shock financiero y el inicio de la actual fase de intenso deterioro económico, 2009 probablemente será un año sumamente complicado para la economía global, con inversores, líderes empresariales y políticos intentando encontrar algunos signos de recuperación. En un entorno de mercados bursátiles que se derrumban, altas tasas de mora y crecientes tasas de paro, los responsables de las políticas económicas intentan configurar estrategias para restaurar la estabilidad y crear las bases para un nuevo crecimiento.

La economía mundial ha entrado en recesión y según la opinión de muchos expertos esta será profunda y duradera. Según el panel de Consensus Forecasts, la economía mundial verá reducido su crecimiento en 2009 a una tasa del -2,3% para iniciar una recuperación que permitirá que en 2010 se obtenga un crecimiento del 1,9%.

PREVISIONES ECONÓMICAS

CUADRO 22

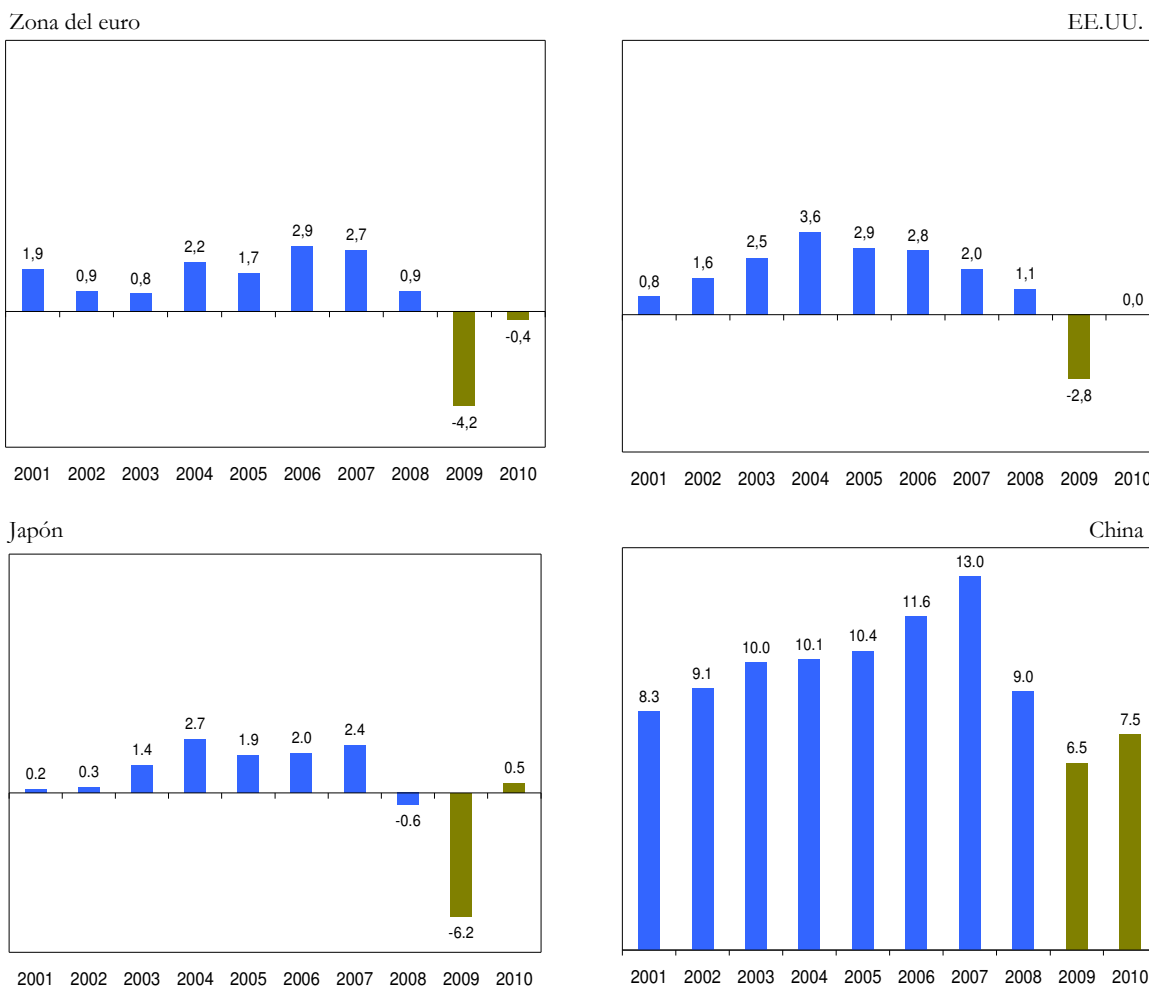
Tasas de variación interanual

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

Fuente: Consensus Forecast (mayo de 2009).

La contracción económica generada en Estados Unidos comenzó en el sector financiero y se ha ido extendiendo al resto de sectores económicos. La clave para 2009 será ver en qué grado se van resolviendo las grandes incertidumbres existentes en los mercados financieros. Mientras el sistema bancario continúe con el proceso de saneamiento, las entidades financieras no estarán en óptimas condiciones para ofrecer líneas de crédito. Otro gran problema es la pérdida de puestos de trabajo, que supone un fuerte golpe para la confianza de los hogares norteamericanos. No hay que olvidar el peso que el consumo privado tiene en dicha economía.

Evolución del PIB por áreas **Gráfico 17**
Tasas de variación interanual



Fuente: FMI. Previsiones de abril de 2009.

La esperanza de la economía de EE. UU. se centra en la demanda interna debido a que la demanda exterior se encuentra también inmersa en una recesión. Es necesario establecer elementos estabilizadores de la demanda interna. El consumidor norteamericano no conoce el valor de sus carteras de inversión o de su propiedad inmobiliaria y por consiguiente existe un freno a su decisión de consumir. Mientras no se disipe la incertidumbre sobre la riqueza y sobre la estabilidad de los puestos de trabajo el consumo no despegará. Por otra parte, la administración Obama continuará siendo presionada para tomar medidas que reconduzcan la situación económica actual y esto puede conllevar problemas adicionales, como el aumento de la deuda pública. En este contexto es muy probable que queden aplazados importantes proyectos sociales como la asistencia médica gratuita.

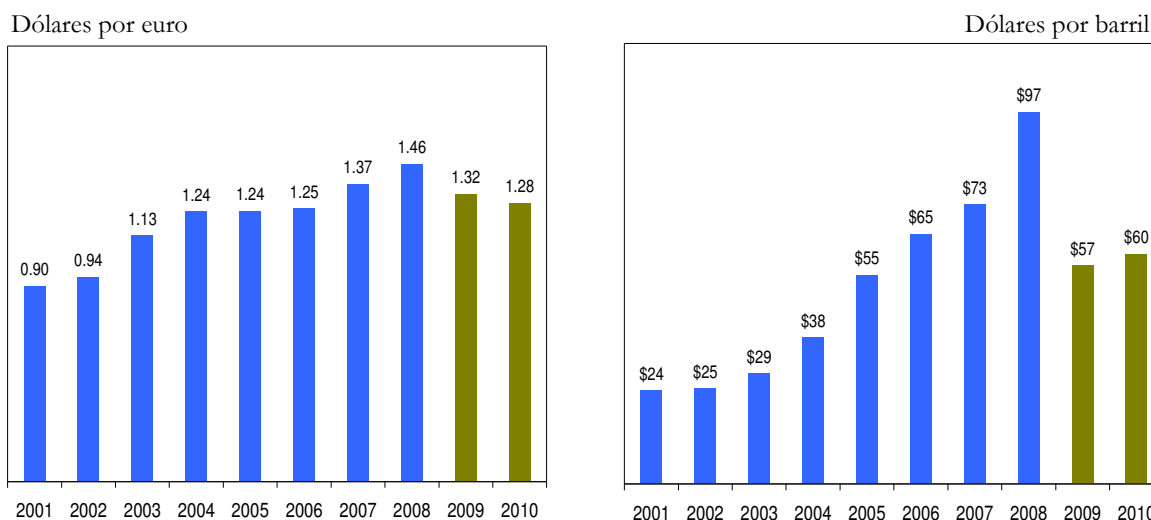
Como el resto del mundo, Japón, una de las economías líder mundial, está también sufriendo la crisis financiera global. Las pérdidas de las empresas del sector automovilístico subrayan la severidad de los problemas económicos en el país nipón. La contracción de la demanda de China y Estados Unidos implica un importante descenso de las exportaciones japonesas. Además Japón afronta la incertidumbre política. Su tercer primer ministro en tres años se enfrenta a un entorno de desconfianza en la sociedad provocado por la pésima gestión de sus predecesores. No obstante, la labor que debe encarar se torna complicada. En un sistema económico global es muy difícil predecir el verdadero impacto de una acción política en un contexto de continuas interacciones en los mercados nacionales e internacionales.

China, el gran mercado emergente, también está afrontando reveses en 2009. Hace un año el gobierno de China indicaba la inflación como su mayor preocupación y anunció cambios en la política monetaria para impedir el recalentamiento de la economía. Ahora, la posibilidad de crecer por encima del 7% en 2009 pierde fuerza y la economía china será puesta a prueba. La pérdida de impulso de la economía china en los últimos trimestres ha puesto de manifiesto las carencias del modelo de crecimiento nacional, basado en las exportaciones y en la inversión en infraestructuras. El actual deterioro de las demandas de países como EE. UU. y Europa ha provocado un significativo ajuste de las ventas chinas en el mundo. El paquete de estímulos implantado por el gobierno chino empezará a tener sus frutos en la segunda mitad de 2009, pero es necesario un plan paralelo que subvencione el consumo y las compras de los hogares chinos y así cambiar el motor de crecimiento nacional.

En India se mantendrán altas tasas de crecimiento en una situación de depresión mundial económica. Los sectores primario y terciario representan más de las tres cuartas partes del PIB indio y estas ramas de actividad son las menos afectadas por los ciclos económicos. No obstante, la economía india también pasará por meses duros en 2009 si se compara con las altas tasas de crecimiento estimadas en periodos pasados. La producción industrial y las exportaciones han presentado las primeras caídas en muchos años. Los márgenes de las empresas

descienden y a pesar de las ayudas gubernamentales, los beneficios empresariales caerán pero siempre manteniendo una alta rentabilidad. Otro elemento poco favorecedor de las exportaciones es la volatilidad de la rupia. Sin embargo, nada mejorará antes de 2010 o 2011 debido a que la situación mundial va a continuar en recesión hasta finales de 2009.

Evolución del tipo de cambio y del precio del petróleo Gráfico 18



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

2009 también será difícil para Europa, en parte porque la recesión comenzó aproximadamente seis meses más tarde que en los Estados Unidos. Además, las economías europeas son menos flexibles que el sistema norteamericano y requerirán más tiempo para adaptarse a la actual situación. La perspectiva para 2009 de Consensus Forecast cifra el crecimiento de la zona del euro en -3,7% y para 2010 lo sitúa en un exiguo 0,3%.

Europa sufrirá una recesión profunda. Los grandes motores de la economía europea han sido golpeados con fuerza. El sistema financiero europeo no es ajeno a la crisis internacional y ha establecido importantes restricciones en el acceso al crédito para los consumidores y para los empresarios europeos que quieren encarar proyectos de inversión. La actividad relacionada con la construcción residencial se ha deteriorado en la mayoría de los países europeos y está sufriendo un importante ajuste en otros (Reino Unido, Irlanda y España).

Esta región económica rozará la deflación, pero las instituciones monetarias mantendrán bajos los tipos de interés. El Banco Central Europeo mantiene el tipo de interés en el 1%, la cota más baja de la historia, y no se descartan recortes futuros. Adicionalmente el BCE ha aprobado nuevas medidas encaminadas a inyectar liquidez al sistema bancario. El organismo monetario comprará bonos garantizados emitidos por instituciones financieras y garantizados por deuda hipotecaria o créditos a instituciones públicas. Esta intervención beneficiará especialmente a Alemania, Francia y España, que son los países europeos que más utilizan este tipo de productos financieros.

PREVISIONES ECONÓMICAS PARA ESPAÑA (mayo-junio 2009)
CUADRO 23

Tasas de variación interanual

	PIB		Consumo hogares		Consumo público		FBC fijo		FBCF Construcción		FBCF Equipo	
	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010
AFI	-3,5	-0,8	-4,0	-0,8	4,4	1,5	-15,6	-8,0	-13,3	-6,9	-25,7	-13,3
BBVA	-3,5	-0,3	-3,1	0,2	4,2	2,5	-16,1	-8,0	-11,3	-5,7	-28,3	-12,8
Caixa Catalunya	-3,6	0,3	-4,1	-0,9	4,2	4,7	-12,7	-3,6	-10,1	-4,0	-15,7	-3,2
Caja Madrid	-3,6	-1,0	-4,4	-2,5	4,8	3,6	-18,2	-6,4	-13,5	-4,8	-27,7	-10,8
Cemex	-4,0	-0,6	-4,7	-1,2	2,8	2,7	-12,2	-2,8	-11,0	-4,4	----	----
CEPREDE-UAM	-2,9	-0,2	-4,4	-2,2	5,0	3,9	-9,3	-1,6	-11,6	-1,8	-10,1	-3,4
FUNCAS	-3,8	-1,2	-4,3	-0,2	3,1	1,1	-14,0	-9,4	-10,7	-9,6	-22,8	-10,1
ICAE-UCM	-3,8	-1,1	-4,2	-0,9	3,9	3,1	-13,3	-7,2	-11,5	-7,1	-21,1	-10,1
IEE	-3,7	-1,1	-4,0	0,0	4,5	3,0	-15,4	-9,2	-15,0	-9,0	-20,0	-12,0
IFL-UC3M	-4,3	-2,3	-4,1	-0,9	5,5	5,6	-14,2	-11,8	-12,2	-11,2	-22,3	-20,9
Intermoney	-3,7	0,1	-4,1	0,3	3,4	2,1	-14,3	-4,9	-11,2	-4,3	-22,3	-4,5
La Caixa	-3,7	0,0	-3,1	0,3	4,3	2,4	-15,4	-5,4	-14,2	-6,9	-22,2	-8,0
Repsol	-3,8	-1,4	-4,1	-0,2	2,9	2,7	-14,7	-9,8	-12,3	-10,5	-22,5	-10,2
Santander	-3,5	-0,7	-4,4	-0,8	6,0	2,0	-12,7	-5,6	-8,8	-5,7	-21,9	-8,1
Consenso (media)	-3,7	-0,7	-4,1	-0,7	4,2	2,9	-14,2	-6,7	-11,9	-6,6	-21,7	-9,8
Pro memoria:												
Gobierno (jun. 09)	-3,6	-0,3	-4,1	-0,4	2,9	1,8	-14,1	-4,5	----	----	----	----
Banco Esp. (abril 09)	-3,0	-1,0	-3,1	-0,4	3,5	2,1	-15,1	-10,3	-12,9	-11,6	-24,3	-12,6
CE (mayo 09)	-3,2	-1,0	-3,1	-1,1	5,1	4,7	-14,7	-8,0	-12,8	-8,9	-23,3	-9,6
FMI (abril 09)	-3,0	-0,7	-3,1	-0,1	4,4	0,5	-19,1	-7,3	----	----	----	----
OCDE (nov. 08)	-0,9	0,8	-0,4	0,2	3,4	3,1	-9,2	-2,7	----	----	----	----

Fuente: Panel de Funcas.

España es uno de los países europeos donde la recesión económica ha golpeado con mayor intensidad. La evolución reciente de la economía española y el deterioro del contexto internacional han provocado que las actuales predicciones hayan sido reiteradamente revisadas a la baja desde hace varios trimestres. El panel de de Funcas establece ahora un crecimiento económico para España en 2009 y 2010 de -3,7% y -0,7%, respectivamente. Las predicciones son unánimes para 2010 y apuntan a que habrá una mejora progresiva de la actividad económica que conllevará tasas de crecimiento del PIB mejores que las de 2009. Los más optimistas consideran incluso que puede llegar a registrarse tasas positivas en los últimos trimestres del año.

PREVISIONES ECONÓMICAS PARA ESPAÑA (mayo-junio 2009) CUADRO 24

Tasas de variación interanual

	Demanda nacional		Exportac. bienes y serv.		Importac. bienes y serv.		IPC (media anual)		Empleo		Paro (EPA) (% pob. act.)	
	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010
AFI	-6,0	-2,3	-16,5	-2,3	-21,7	-8,8	-0,1	1,6	-6,8	-2,9	18,8	21,4
BBVA	-5,3	-1,3	-14,6	0,0	-19,0	-4,3	-0,2	1,4	-6,0	-2,3	18,2	20,4
Caixa Catalunya	-5,4	-0,4	-22,1	-2,5	-22,9	-4,5	-0,5	1,4	-6,4	-1,0	18,4	20,5
Caja Madrid	-6,4	-2,2	-20,1	-3,7	-24,6	-7,6	-0,4	1,2	-6,1	-1,8	18,5	20,9
Cemex	-5,7	-0,7	-19,4	0,9	-20,3	0,2	-0,3	1,8	-8,5	-3,0	20,0	23,0
CEPREDE-UAM	-4,2	-0,7	-10,1	-0,1	-12,7	-2,6	1,1	1,5	-5,4	-1,3	17,9	19,8
FUNCAS	-5,9	-2,2	-21,0	-1,4	-24,8	-6,1	-0,2	1,8	-6,5	-2,9	18,3	21,1
ICAE-UCM	-5,4	-1,7	-19,9	-3,6	-22,4	-5,5	-0,2	1,5	-5,9	-1,2	18,1	20,2
IEE	-6,1	-2,2	-10,0	-2,0	-15,0	-5,0	0,5	1,2	-5,0	-2,0	18,0	20,0
IFL-UC3M	-5,4	-2,8	-16,5	-7,9	-17,0	-7,9	-0,3	1,7	-4,9	-1,5	17,4	19,8
Intermoney	-5,6	-0,6	-18,3	3,6	-21,8	0,2	-0,4	1,5	-6,2	-0,9	18,1	19,4
La Caixa	-5,1	-0,7	-14,4	1,8	-17,0	-1,0	-0,2	1,6	-6,6	-1,4	18,4	19,3
Repsol	-5,9	-2,2	-13,0	1,7	-18,4	-2,2	-0,2	1,8	-6,3	-3,0	17,7	20,3
Santander	-4,8	-1,4	-12,5	2,4	-15,3	-0,5	-0,1	1,9	-6,5	-2,5	18,5	21,0
Consenso (media)	-5,5	-1,5	-16,3	-0,9	-19,5	-4,0	-0,1	1,6	-6,2	-2,0	18,3	20,5
Pro memoria:												
Gobierno (jun. 09)	-5,7	-1,0	-16,2	2,1	-20,5	-0,6	0,2	1,5	-5,9	-1,7	17,9	18,9
Banco Esp. (abril 09)	-5,3	-2,4	-8,9	2,9	-15,1	-2,6	-0,1	1,4	-5,2	-2,1	17,1	19,4
CE (mayo 09)	-4,9	-1,6	-10,2	0,1	-14,5	-2,4	0,0	0,9	-5,3	-2,7	17,3	20,5
FMI (abril 09)	-6,2	-1,7	-15,9	-1,8	-24,4	-5,8	1,8	1,5	-3,5	-1,0	17,7	19,3
OCDE (nov. 08)	-2,3	0,0	3,7	5,6	-1,6	2,6	4,4	1,8	----	----	14,2	14,8

Fuente: Panel de Funcas.

Todos los componentes de demanda, a excepción del consumo público, sufrirán decrecimientos. El impacto que la crisis está teniendo en el mercado de trabajo se aprecia en el fuerte deterioro de los indicadores de empleo y este hecho incide en la confianza de los agentes económicos. El empeoramiento de las perspectivas sobre el futuro laboral y, por lo tanto, sobre la renta disponible de los hogares, ha provocado el aumento del ahorro por motivos de precaución. Todo ello contribuirá a que el consumo privado decrezca durante los próximos periodos. Los empresarios también reducirán sus niveles de inversión, bien por el deseo de disminuir sus tasas de endeudamiento o bien por la imposibilidad de obtener líneas de crédito ante la actual rigidez de las instituciones bancarias.

En este contexto de recesión global la caída en los precios de las materias primas, la disminución del nivel general de precios y de los tipos de interés han impedido que la situación actual fuese aún más dramática. También hay que señalar el impulso que sobre la actividad económica tendrá la política fiscal implementada por el gobierno.

España está inmersa en un proceso de ajuste que está dejando a la luz las debilidades y desequilibrios de su economía. Especialmente preocupante es el incremento de la tasa de paro, que sitúa a España a la cabeza de la Unión Europea. Las fases contractivas del ciclo provocan una destrucción de empleo superior a las que se sufren en otras economías del entorno. Por ello, es necesario tomar medidas estructurales encaminadas a una mejora del funcionamiento del mercado laboral español, a fin de resolver el problema del desempleo y de la dualidad.

PREDICCIONES TRIMESTRALES PARA LA ECONOMIA ESPAÑOLA (mayo 2009)

CUADRO 25

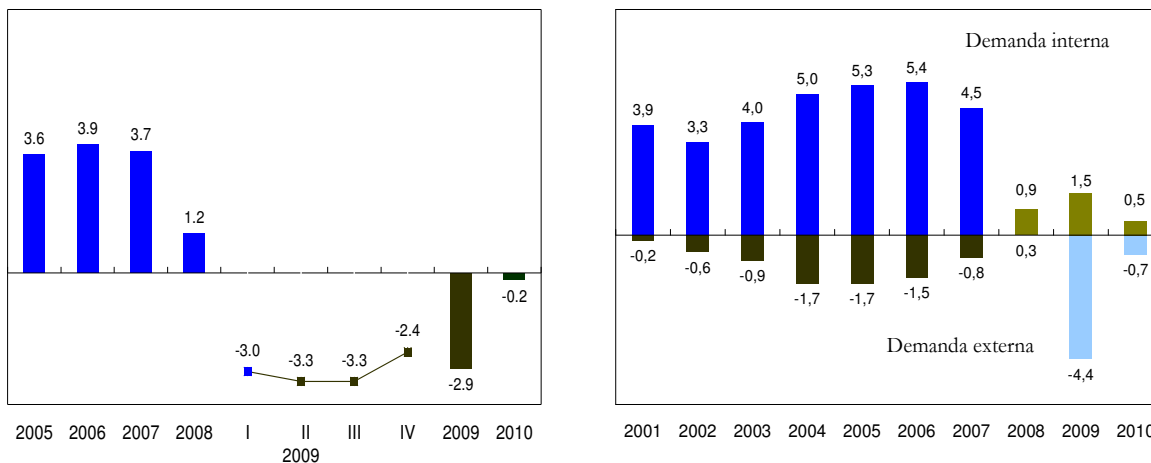
Tasas de variación interanual

	09.II	09.III	09.IV	2009	10.I	10.II	10.III	10.IV	2010
PIB	-3,3	-3,3	-2,4	-2,9	-0,7	-0,3	0,1	0,3	-0,2
Consumo privado	-5,0	-4,8	-4,0	-4,4	-3,0	-2,3	-1,9	-1,6	-2,2
Consumo público	5,3	4,4	4,4	5,0	4,4	4,0	3,7	3,6	3,9
FBCF	-10,0	-8,9	-6,8	-9,3	-3,7	-2,2	-0,7	0,3	-1,6
- Inversión en equipo	-11,1	-10,4	-6,8	-10,1	-4,7	-4,4	-3,6	-0,7	-3,4
- Inversión otros productos	-1,4	-1,2	0,2	-1,3	0,4	1,2	1,4	2,1	1,3
- Inversión en construcción	-12,2	-10,8	-9,1	-11,6	-4,7	-2,4	-0,2	0,2	-1,8
Demanda interna	-4,8	-4,4	-2,8	-4,2	-1,4	-0,9	-0,5	0,0	-0,7
Exportaciones	-12,5	-11,4	-5,3	-10,1	-2,7	-0,2	0,6	1,8	-0,1
Importaciones	-15,0	-13,4	-7,9	-12,7	-6,5	-3,0	-1,3	0,4	-2,6

Fuente: CEPREDE.

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 este entorno como fondo, la previsión que la Dirección de Economía y Planificación ha realizado para el presente año y el próximo muestra un panorama de reducción del PIB que se prolonga durante todo el periodo de referencia (años 2009 y 2010). Así, frente al crecimiento del 2,0% conseguido en 2008, para 2009 se anticipa un descenso del PIB vasco del -2,4%, una tasa sin precedentes en la serie del Instituto Vasco de Estadística (Eustat), que comienza en 1980. Para el año 2010, el descenso de la economía se prevé sensiblemente menor (-0,7%). En una perspectiva trimestral, la previsión indica que los descensos más pronunciados se registrarán durante la primera mitad de 2009, mientras que en los siguientes trimestres la caída se irá suavizando. En cualquier caso, no se esperan crecimientos interanuales del PIB positivos en ningún momento del periodo contemplado en esta previsión.

Desde el punto de vista de la demanda, será la demanda interna la que protagonice todo el descenso del producto interior bruto, puesto que el saldo exterior realizará una aportación positiva al incremento del PIB. A pesar de que la economía vasca está muy abierta al exterior y que buena parte de su producción industrial se exporta a mercados que mostrarán una fuerte debilidad en el presente año y en el siguiente, la falta de impulso de la demanda interna vasca retraerá igualmente las importaciones, incluso en mayor medida, y permitirá que el saldo exte-

rior (suma del mercado extranjero y del resto del Estado) corrija el déficit mostrado en los últimos ejercicios.

PREDICCIONES PARA LA ECONOMÍA VASCA (mayo 2009) **CUADRO 26**

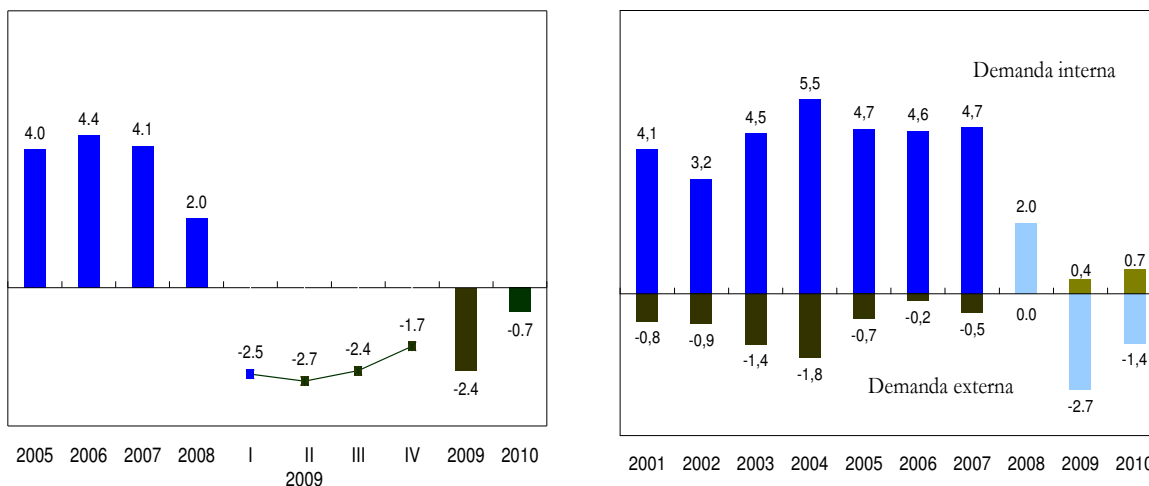
Tasas de variación interanual										
	09.I	09.II	09.III	09.IV	2009	10.I	10.II	10.III	10.IV	2010
PIB	-2,5	-2,7	-2,4	-1,7	-2,4	-1,2	-0,8	-0,6	-0,2	-0,7
Consumo final	-1,4	-2,0	-2,0	-2,1	-1,9	-1,2	-0,8	-0,6	-0,4	-0,8
Consumo privado	-3,5	-3,9	-3,7	-3,6	-3,7	-2,5	-2,0	-1,7	-1,4	-1,9
Consumo público	6,7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

Fuente: Eustat y Dirección de Economía y Planificación.

Los dos componentes principales de la demanda interna, el consumo privado y la formación bruta de capital, registrarán caídas muy notables tanto en 2009 como en 2010. Por un lado, el consumo privado estará limitado por el descenso de la renta disponible de las familias, toda vez que el empleo se está reduciendo, la tendencia al ahorro por motivo de precaución aumenta, el valor de los activos inmobiliarios se ha reducido, y continúan las dificultades para acceder a créditos al consumo. Tampoco se espera que los salarios reales crezcan de manera significativa, puesto que la recesión actual obligará a las partes de la negociación colectiva a elegir entre moderar las subidas o reducir las plantillas. La debilidad del sector privado de la economía se verá compensada en parte por un fuerte impulso del consumo público, como el que ya se produjo en 2008, en una actitud claramente anticíclica. Sin embargo, la capacidad de actuación de las administraciones públicas se verá mermada por una recaudación que se resentirá por la crisis. Así, a medida que pasen los trimestres, los incrementos esperados para el consumo público irán moderándose, a fin de no generar un déficit público excesivo.

Evolución del PIB del País Vasco y aportaciones
Tasas de variación interanual

Gráfico 20



Fuente: Eustat y Dirección Economía y Planificación.

La formación bruta de capital será el componente de la demanda interna que más sufrirá en la recesión actual. La inversión en vivienda tardará en reactivarse, puesto que el stock de viviendas sin vender es todavía alto, aunque el impulso a las nuevas infraestructuras aliviará parcialmente la debilidad del sector residencial. La inversión en equipo es la que presenta unas perspectivas más negativas. Efectivamente, la caída de la demanda ha paralizado muchos proyectos en marcha que ahora no tienen viabilidad. Además, la utilización de la capacidad productiva instalada se ha reducido y habrá que esperar a que esta se recupere antes de que las empresas se planteen la ampliación de su maquinaria o la sustitución de equipos obsoletos. Las dificultades para acceder al crédito tampoco ayudarán a impulsar este componente.

Por el lado de la oferta, la industria será el sector que registrará peores resultados, tanto en 2009 como en 2010. Sin embargo, los indicadores parciales analizados hacen pensar que el ritmo de caída de este sector se irá suavizando paulatinamente a partir del momento actual. Así, tras dos registros negativos de su valor añadido superiores al 8%, las tasas interanuales mejorarán y conocerán descensos menos pronunciados. Con todo, se necesitarán varios años para alcanzar el nivel de producción que se tenía al inicio de 2008. Por su parte, la construcción ha dejado atrás ya el mínimo de su ciclo productivo y ha iniciado el camino de la recuperación, entendiendo esta como la reducción de sus valores interanuales negativos. No obstante, esta recuperación será muy lenta y no se prevé que se alcancen valores positivos antes de

2011. Tan solo los servicios registrarán aumentos en su valor añadido, aunque serán muy limitados. El componente de servicios de mercado sufrirá la reducción del consumo de las familias y la pérdida de actividad de las empresas, por lo que se situará en tasas negativas. Sin embargo, los servicios que no se comercializan (especialmente los que suministra la administración) conseguirán incrementos notables en los dos años.

PREDICCIONES DEL IPC (mayo 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
Estados Unidos	0,0	-1,3	-1,6	1,3	-0,4	2,3	2,3	2,1	2,1	2,2
Zona del euro	1,0	0,2	-0,1	0,9	0,5	1,8	1,9	1,9	1,9	1,9
España	0,5	-0,7	-1,1	0,3	-0,3	1,3	1,8	1,8	1,8	1,7
País Vasco	0,9	0,1	-0,3	0,7	0,4	1,9	2,2	2,4	2,4	2,2

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

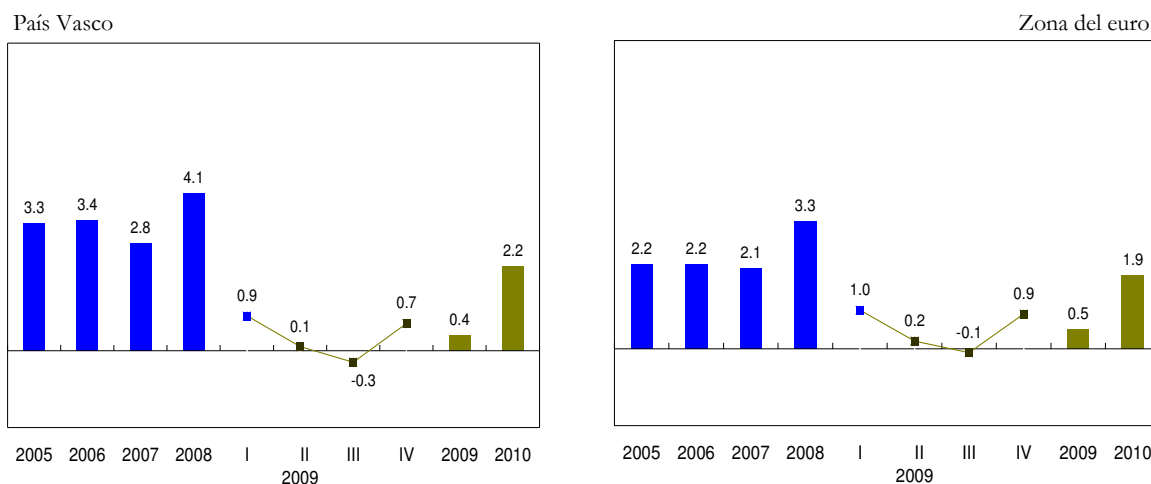
La debilidad esperada en el conjunto de la economía vasca tendrá una incidencia muy significativa en la evolución del mercado de trabajo, que reducirá su empleo por primera vez en quince años. Así, se estima que el descenso del número de puestos de trabajo alcanzará el 2,6% en 2009 y el 1,6% en 2010. Estas tasas de variación se traducen en una pérdida de 27.000 empleos el primer año y de 16.000 en 2010. Como consecuencia de este deterioro de la ocupación, la tasa de paro aumentará hasta superar ligeramente el 10% en el segundo semestre de 2010. Se aprecia un esfuerzo en las empresas por mantener los puestos de trabajo, vistas las dificultades de los últimos años para conseguir trabajadores especializados. Sin embargo, es de esperar que a medida que se vaya alargando la recesión los despidos serán proporcionalmente más abundantes. En otras palabras, aunque se anticipa un aumento de la productividad (la relación entre producción y empleo) relativamente pequeño para 2009 (dos décimas) este se situará próximo al punto porcentual en 2010.

Para elaborar el presente cuadro macroeconómico se ha realizado una serie de supuestos sobre la evolución futura de los precios, los tipos de interés, el tipo de cambio y la situación de las principales áreas económicas, variables que inciden directamente en la economía vasca o indirectamente a través de los intercambios comerciales con los países del entorno.

La preocupación por la subida de precios ha dejado paso a un miedo a la deflación. Sin embargo, a medida que transcurren los meses resulta más evidente que la caída de los precios de

consumo registrada en los meses de primavera es pasajera y que en cuanto los precios de las materias primas se estabilicen (de hecho han empezado a repuntar) el IPC volverá a situarse próximo al 2%. Así, en esta previsión se anticipa un valor bajo (0,5%) para el deflactor del PIB en 2009 y más elevado (1,9%) para 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.

Los tipos de interés se encuentran en valores relativamente bajos, como parte de las medidas adoptadas para impulsar la economía. En este escenario se prevé que en el presente año y en 2010 se seguirá necesitando una política monetaria expansiva, que se mantendría mientras que la inflación siga controlada. Concretamente, los tipos de interés a corto plazo se situarán en el 1,9% el presente año y tan solo aumentarán, en media anual, hasta el 2,3% en 2010.

El tipo de cambio considerado en la previsión anticipa que la economía estadounidense saldrá de la recesión actual antes que la europea. Por ello, se parte de un euro cotizado a 1,315 dólares en 2009 para reducir su valor medio de 2010 a 1,28 dólares.

