

KOIUNTURAZ

Nº 69 - 4º 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

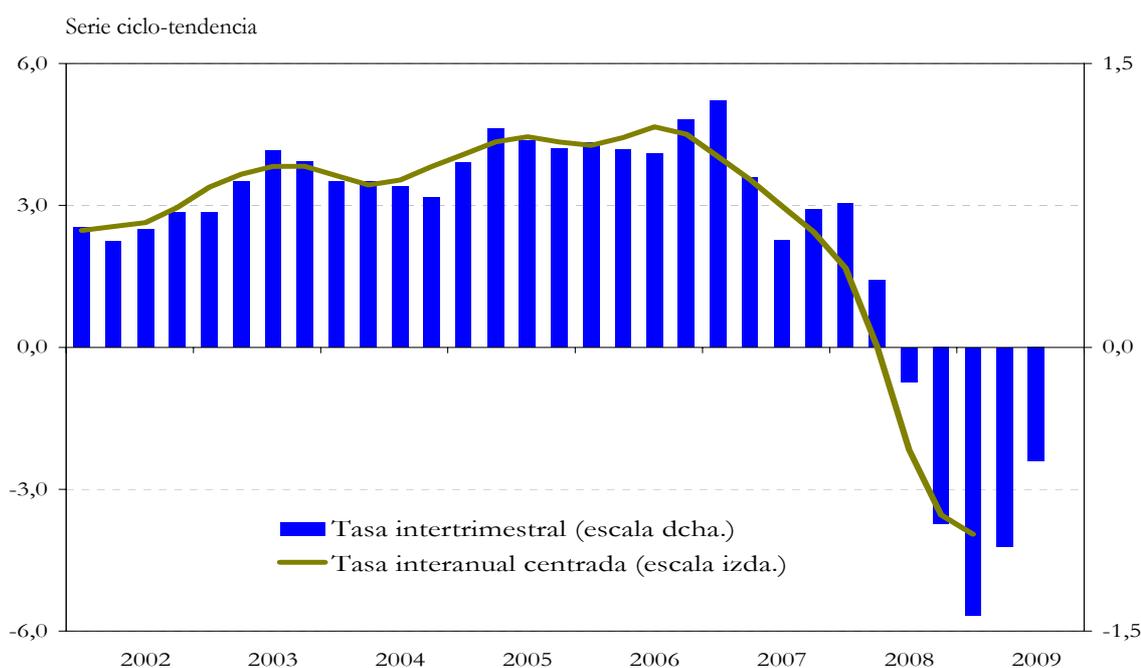
SÍNTESIS.....	1
COYUNTURA ECONÓMICA DEL PAÍS VASCO.....	7
Contexto de la economía vasca.....	7
Producción y demanda.....	13
Actividad productiva.....	14
Agregados de la demanda.....	18
Saldo exterior.....	21
Mercado de trabajo.....	25
Precios, costes y salarios.....	31
Sector público.....	35
Sector financiero.....	38
PREDICCIONES ECONÓMICAS.....	43
Predicciones para el contexto.....	43
Predicciones para la economía vasca.....	49

SÍNTESIS

En el tercer trimestre de 2009, la economía vasca continuó su proceso de caída del PIB, si bien de manera sensiblemente más atenuada. Concretamente, su tasa de variación interanual se situó en el -4,0%, el mismo valor que registró la economía española y ligeramente por encima de la media europea. Sin embargo, la tendencia marcada por el PIB vasco se ha distanciado de la mostrada por las principales economías desarrolladas, que han empezado ya a recortar sus tasas interanuales negativas. Por tanto, se aprecia un cierto retraso en la salida de la crisis, que es consistente con los valores más favorables registrados por la economía vasca en la segunda mitad de 2008, que posibilitaron evitar la entrada en recesión durante más tiempo.

Economía vasca. Evolución del PIB.

Gráfico 1



Fuente: Eustat.

En tasas intertrimestrales, que aproximan mejor la evolución del momento actual, la economía vasca ha conocido una recuperación muy prometedora, puesto que va dejando atrás las fuertes caídas de los tres trimestres precedentes para aproximarse a la estabilización. De mantenerse,

como se prevé, este ritmo de mejora en los próximos periodos, la salida de la recesión podría lograrse en el primer trimestre de 2010. Los principales países desarrollados ya han dado ese paso y, salvo España, se encuentran ya en tasas intertrimestrales positivas.

En general, las principales economías han dado pasos importantes para salir de la crisis. Entre los países desarrollados, destaca el impulso logrado por Estados Unidos, que obtuvo un aumento intertrimestral del 0,6%, gracias al cual moderó su descenso interanual en 1,2 puntos. También es destacable la evolución de Japón, que recorta en más de un punto el descenso interanual del trimestre anterior y consigue dos tasas intertrimestrales positivas de forma consecutiva. Menos intensa, pero también importante, ha sido la recuperación en el conjunto de países europeos, que sitúan su tasa interanual en el -4,3%, siete décimas por debajo del dato anterior. Las claves de la mejora obtenida por estas áreas han sido las medidas de estímulo a la economía puestas en marcha por los gobiernos y las autoridades monetarias, la estabilización de los mercados financieros y la reactivación del comercio internacional. Sin embargo, las demandas internas de estos países mantienen evoluciones muy comedidas, tanto en el componente de inversión como en el de consumo privado.

PRODUCTO INTERIOR BRUTO

CUADRO 1

Tasas de variación interanual

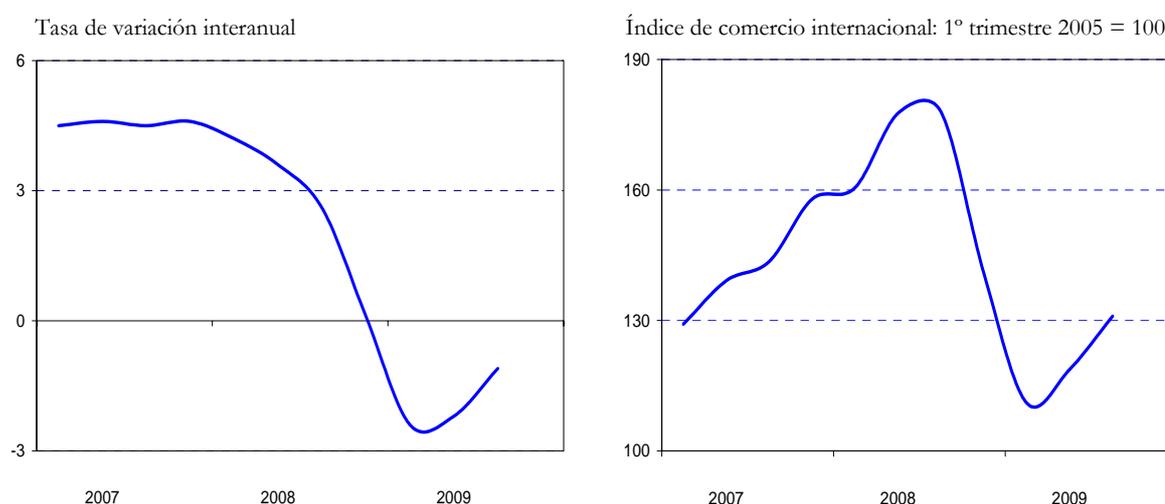
	2007	2008	2008		2009		
			III	IV	I	II	III
Unión Europea 27	2,9	0,8	0,6	-1,8	-4,9	-5,0	-4,3
- País Vasco	4,1	1,9	1,9	0,3	-2,5	-3,6	-4,0
- España	3,6	0,9	0,5	-1,2	-3,2	-4,2	-4,0
- Alemania	2,5	1,3	0,8	-1,8	-6,7	-5,8	-4,8
- Francia	2,3	0,4	0,1	-1,7	-3,5	-2,9	-2,4
- Italia	1,6	-1,0	-1,3	-2,9	-6,0	-5,9	-4,6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

Nota: Series corregidas de estacionalidad y efecto calendario.

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

Entre los países emergentes, vuelve a destacar el impulso de China, que mejora en un punto la tasa interanual del segundo trimestre y sitúa la media de los nueve primeros meses (7,6%) muy próxima al objetivo de alcanzar el 8% en 2009. La respuesta del Gobierno chino a los signos de debilidad que aparecieron en el tramo final de 2008 y el inicio de 2009 ha servido para dinamizar el consumo y la inversión interna, pero también para reactivar el comercio internacional. En el otro extremo, los países que dependen de la venta internacional de sus materias primas, como es el caso de Brasil y, en mayor medida, Rusia, registraron tasas de variación interanual negativas en el tercer trimestre, aunque más favorables que en el precedente. Por último, India aceleró de manera muy notable el ritmo de crecimiento de los trimestres anteriores y situó su interanual en el 7,9%.

Economía mundial . Evolución del PIB (izda.) y del comercio internacional. Gráfico 2



Fuente: Dirección de Economía y Planificación con datos de The Economist y de la Organización Mundial del Comercio.

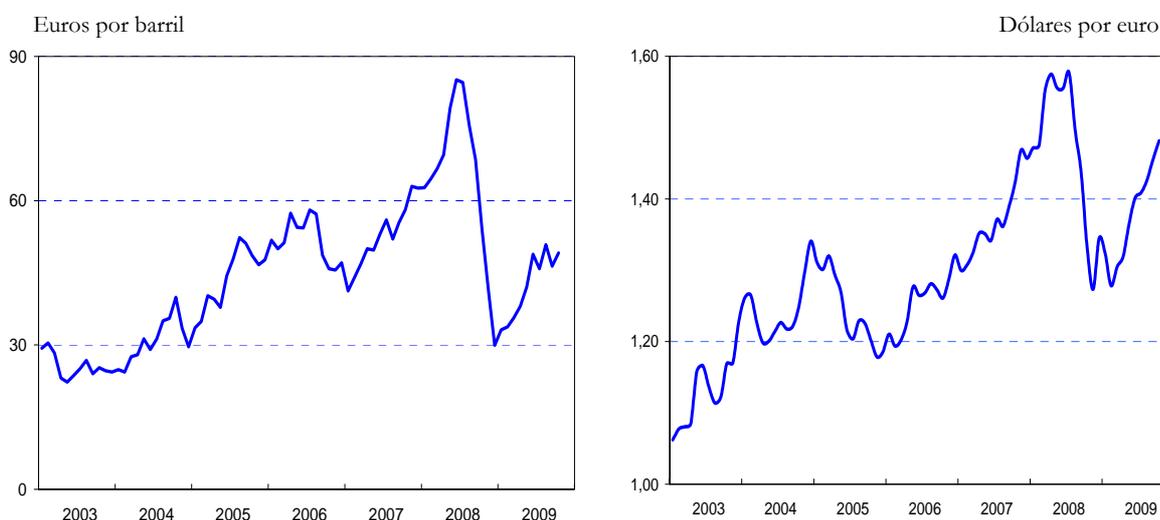
La combinación de resultados obtenidos por los países desarrollados y los emergentes sugiere que la economía mundial ha dado otro paso hacia la recuperación y que ha recortado en aproximadamente un punto el descenso precedente. Con todo, esta recuperación no está exenta de riesgos. Por un lado, los impulsos que las autoridades monetarias y políticas han dado a la economía no pueden mantenerse indefinidamente, pero podrían retirarse demasiado pronto, impidiendo la consolidación de la recuperación. Por otro lado, las tensiones surgidas en el sistema financiero han tendido a suavizarse en los últimos meses y ello está beneficiando la vuelta a escenarios más favorables, pero el sector dista mucho de estar saneado. Otro elemento a vigilar es la evolución de los precios de las materias primas, que han empezado a subir. Así, el precio del petróleo, valorado en euros, se ha encarecido un 60% desde el inicio del año,

aunque no se espera que vaya a generar subidas importantes en la inflación, dado que la demanda es todavía relativamente baja.

Una amenaza adicional para la Unión Europea es la fortaleza que ha conseguido su moneda frente al dólar, puesto que dificulta las exportaciones en un momento en el que la demanda interna muestra, como ya se ha señalado, una importante debilidad. La mayor rapidez en la salida de la economía estadounidense y sus mejores perspectivas para 2010 no han sido suficientes para reforzar el valor de su moneda.

Evolución del precio del petróleo (izda.) y del tipo de cambio

Gráfico 3



Fuente: Ministerio de Economía y Hacienda.

En este escenario de debilidad general, pero de resultados cada vez menos negativos, la economía vasca mostró en el tercer trimestre un perfil distinto al de las grandes áreas económicas, puesto que, en tasas interanuales, profundizó en su ritmo de caída hasta registrar un -4,0%. La lectura es más positiva si se hace en tasas intertrimestrales, puesto que en ellas se aprecia que el momento más negativo de la fase recesiva se produjo en el primer trimestre del año y que los siguientes periodos han servido para suavizar esa contracción, aunque, a diferencia de otros países desarrollados, no se han conseguido todavía tasas positivas.

Por el lado de la producción, y de nuevo en tasas interanuales, la industria sigue siendo el sector que más está sufriendo esta crisis, con una caída de su valor añadido del 11,3%. Este empeoramiento contrasta con los valores registrados por la producción del sector (IPI), que ha estabilizado ya sus descensos y muestra una muy incipiente recuperación. También las opiniones de los empresarios apuntan en una línea de suavización de las dificultades. Así, el índice de clima industrial alcanzó en marzo su valor mínimo y ha mejorado mes a mes desde entonces, gracias a una visión menos pesimista sobre la tendencia de la producción.

La construcción, por su parte, ha mejorado tres décimas su tasa interanual, pero continúa situada en un nivel muy negativo. La mejora del dato parece provenir del componente de obra civil, gracias al impulso de la administración. Los datos de licitación oficial apuntan claramente en esa dirección, mientras que aquellos ligados a la construcción residencial no ofrecen todavía signos de recuperación. Los servicios estabilizan su caída y pierden un 0,6% de su valor añadido. Aquellos servicios vinculados con el mercado mejoran una décima y se sitúan en el -1,8%, beneficiados por la ligera expansión del turismo y por la contención en la caída de las ventas. Por el contrario, los servicios de no mercado no han conseguido mantener el fuerte ritmo de expansión de los últimos cuatro trimestres y desaceleran su incremento hasta el 5,2%, una cifra muy elevada todavía, pero algo más de un punto por debajo de los datos anteriores.

Por el lado de la demanda, la característica más destacada del trimestre es la recuperación de la demanda interna frente a una contracción del saldo exterior. Efectivamente, la demanda interna vasca sigue cayendo (-4,3%), pero lo hace tres décimas menos que en el trimestre precedente. El consumo privado ha suavizado también tres décimas su caída, aunque las familias siguen mostrando una fuerte inclinación al ahorro, dado que su capacidad de gasto no se ha reducido en la misma proporción. El consumo público se está ajustando a una situación de importante endeudamiento, y aunque sigue impulsando la economía, lo hace en términos más modestos. Donde sí se aprecia una mejora importante es en la evolución de la inversión (-8,3%), que recorta en ocho décimas su descenso precedente. En el comercio exterior, se aprecia una suavización en los descensos de las exportaciones y de las importaciones, especialmente de estas últimas, con lo que la aportación exterior se ha reducido hasta el medio punto.

Por último, la estimación trimestral de las cuentas económicas indica un ligero avance en el empleo, que pasa de perder un 4,0% en el segundo trimestre a un 3,8% en el tercero. Este resultado indica que la productividad aparente del factor trabajo ha sido negativa en el trimestre, del orden de unas dos décimas, frente a la ganancia de cuatro décimas del trimestre anterior. En cualquier caso, se trata de variaciones muy pequeñas que contrastan con las importantes ganancias obtenidas en otras épocas de crisis, en las que el recurso al despido se utilizaba con mayor profusión. Hoy día se aprecia un esfuerzo por mantener las plantillas, en la medida de lo posible.

ECONOMÍA VASCA. PRINCIPALES VARIABLES ECONÓMICAS

CUADRO 2

Tasas de variación interanual

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

Fuente: Eustat e INE.

De cara a los próximos trimestres, la previsión de la Dirección de Economía y Planificación anticipa descensos del PIB interanual sensiblemente menos negativos que el registrado en el tercer trimestre, de manera que la media del año 2009 se saldará con una caída del 3,4% y se abre la posibilidad de registrar un incremento positivo, pero pequeño, en 2010. El paso a tasas interanuales positivas podría darse ya en el tercer trimestre del próximo año.

ECONOMÍA VASCA. RESUMEN DE PREDICCIONES

CUADRO 3

Tasas de variación interanual

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

Fuente: Dirección de Economía y Planificación.

Esta mejora de la producción no se va a reflejar todavía en creación de empleo, sino que se anticipan descensos continuos a lo largo de todo 2010, si bien cada trimestre la pérdida de empleo será inferior a la anterior. En consecuencia, la tasa de paro continuará aumentando y se aproximará al 10%, en términos de la PRA. Por último, no se prevén tensiones en los precios, porque la recuperación de la demanda se producirá de forma muy suave, aunque la inflación se situará en valores más elevados que los actuales.

COYUNTURA ECONÓMICA DEL PAÍS VASCO

Contexto de la economía vasca

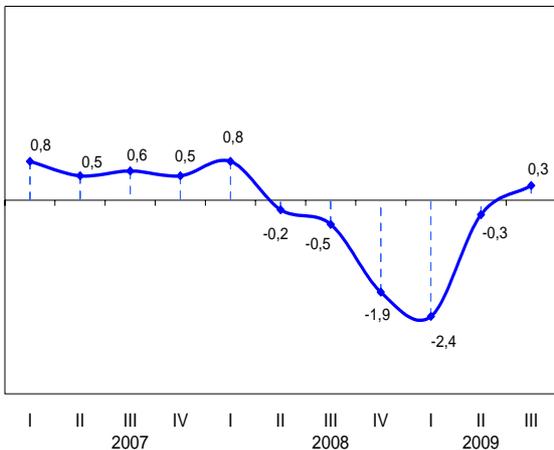
Si el segundo trimestre del año se perfiló como un punto de inflexión en el actual ciclo económico donde Alemania, Francia y Japón, impulsadas por la reactivación del comercio internacional, lograron crecimientos intertrimestrales positivos, el tercer trimestre de 2009 confirmó el inicio de la recuperación. La normalización de los mercados financieros, la reconstrucción de los stocks, la mejoría del comercio internacional asociado a los países emergentes, así como los múltiples programas públicos de estímulo al consumo llevados a cabo por los diferentes gobiernos dieron lugar a un importante resurgimiento de la actividad.

Las economías desarrolladas, en su conjunto, mostraron una clara tendencia a la mejora, trayectoria que fue mucho más marcada y firme en tasas intertrimestrales. De hecho, todas las principales economías europeas, con la excepción de España y el Reino Unido, así como Japón y EE. UU. obtuvieron crecimientos intertrimestrales positivos. La evolución interanual no mostró un recorrido tan favorable, si bien el ritmo de contracción se moderó de forma importante en muchas de ellas.

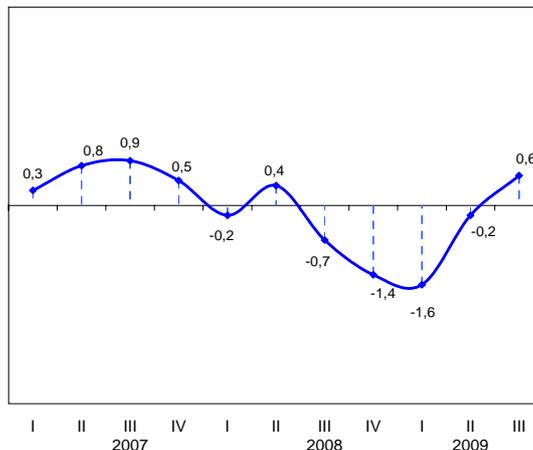
Los países emergentes, en conjunto, consolidaron los importantes avances logrados los meses precedentes y demostraron que han salido de la crisis económica antes y en mejor forma que los países desarrollados. Asia lideró, una vez más, el crecimiento del área, gracias al fuerte impulso de la actividad en China, que logró un incremento interanual un punto superior al logrado el trimestre anterior. Los extraordinarios gastos gubernamentales y el crédito de la banca lograron que esta economía rozase un crecimiento del 9,0%, al tiempo que India avanzó hasta el 7,9%.

La inflación mundial siguió reduciéndose y las tasas de variación de los precios al consumo fueron negativas en un buen número de países. Sin embargo, los datos de noviembre han situado a esta variable en cifras positivas tanto en la Unión Europea como en Estados Unidos. El mercado laboral, por su parte, volvió a ser el gran perjudicado. Las tasas de paro continuaron creciendo con fuerza en toda Europa, en especial en España, donde llegaron a rondar el 20%, y, en menor medida, en Francia. Al otro lado del Atlántico la evolución fue similar, aunque las tasas no crecieron con la misma intensidad. Aun así, en Estados Unidos en el mes de octubre la tasa de paro superó el 10%, el máximo valor desde 1983.

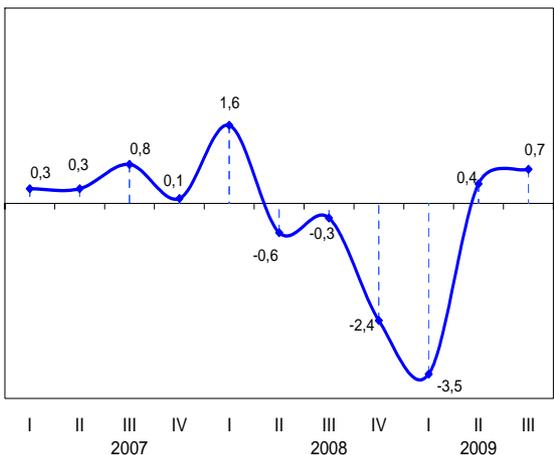
Unión Europea



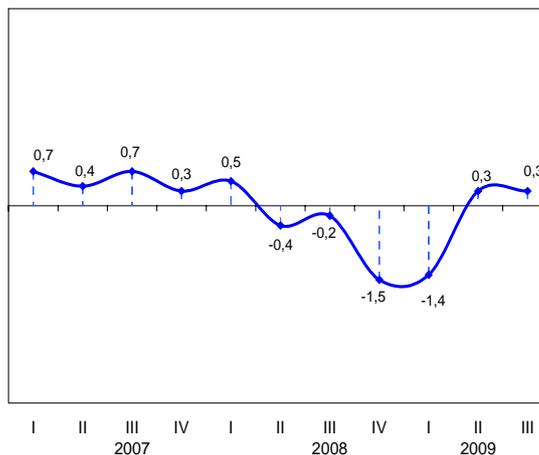
EE. UU.



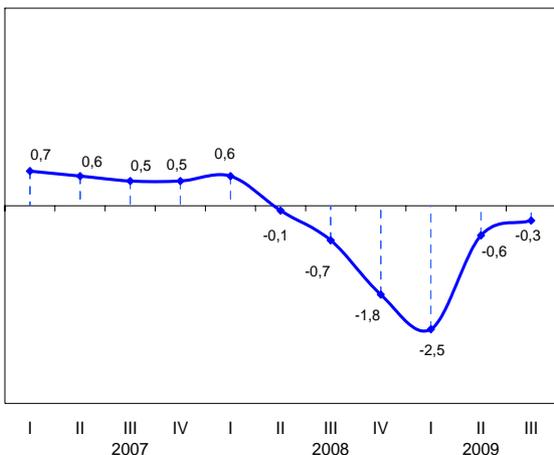
Alemania



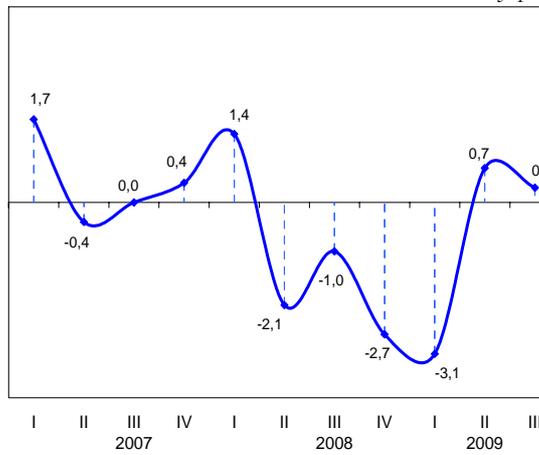
Francia



Reino Unido



Japón



Fuente: Eurostat.

China, la tercera economía mundial, ratificó su salida progresiva de la crisis al crecer un 8,9% en el tercer trimestre del año. Con este incremento, un punto superior al anotado el trimestre precedente, fue de las pocas potencias mundiales que lograron avances positivos en tasas interanuales. Los programas de inversión pública y crédito fácil fomentados por el gobierno chino alentaron el consumo y la inversión, y compensaron con creces la debilidad de las exportaciones. Pese a que las ventas chinas continuaron en variaciones negativas, comenzó a apreciarse cierta reactivación de las ventas, ya que la caída de las exportaciones en el mes de septiembre se redujo un 15,0%, un dato todavía elevado pero sensiblemente menor que el descenso del 22% que se registró, de media, entre enero y agosto. Las presiones inflacionistas continuaron ausentes, y si bien en octubre el IPC se situó en variaciones negativas por noveno mes consecutivo, el hecho de que mes a mes se haya reducido su caída aleja el temor a una posible deflación.

Entre las economías desarrolladas, el grupo denominado G7, integrado por Alemania, Canadá, Estados Unidos, Francia, Italia, Japón y Reino Unido creció un 0,7% en tasas intertrimestrales entre julio y septiembre, lo que supuso el primer incremento positivo tras cuatro trimestres consecutivos de caída y uno de estancamiento. No obstante, la actividad económica no repuntó con la misma intensidad en todos los países, y menos aún, si el análisis se realiza comparando la evolución del trimestre con el mismo periodo del año anterior.

Concretamente, y realizando el análisis en tasas de crecimiento interanuales, la economía estadounidense se contrajo hasta el -2,6%, un nuevo crecimiento negativo, pero que recoge un destacable avance respecto del mínimo marcado el trimestre precedente. La recuperación del consumo privado, gracias a los planes de estímulo fiscal en combinación con la política de tipos de interés cero, unida a cierta estabilización en el ritmo de caída de la inversión residencial y en equipo, así como la mejoría de las exportaciones parecen indicar que lo peor de la recesión ha quedado atrás. La tasa de paro continuó con su senda alcista mes a mes hasta llegar en octubre al 10,2%, una tasa que indica que cerca de 16 millones de personas se encontraban sin trabajo. Por último, la debilidad de la demanda interna mantuvo contenida a la inflación, que se detrajo en el mes de octubre hasta el -0,2%, aunque en noviembre repuntó hasta el 1,8%.

Japón continuó mostrando signos de mejora y así quedó reflejado en su PIB que, pese a continuar en variaciones negativas, recuperó parte del terreno perdido. El incremento del consumo privado, fruto de los incentivos gubernamentales, junto a una relativa mejora del tirón exportador fueron los pilares de esta recuperación. El mercado de trabajo mejoró y recortó hasta el 5,5% la tasa de paro. La falta de pulso de la demanda interna y del empleo intensificaron las tendencias deflacionistas que fijaron el IPC del tercer trimestre en el -2,2%, la mayor caída desde el inicio de la serie en 1971.

El progresivo aumento de las exportaciones y el importante esfuerzo realizado por los diferentes gobiernos en materia de política monetaria y fiscal lograron que las principales económicas europeas comenzasen a recuperarse y a atenuar su ritmo de caída. El avance logrado por Alemania, Francia e Italia resultó de gran valor para la Unión Europea, que concluyó el tercer trimestre del año con una variación del PIB del -4,3%, un registro que supuso una mejora de siete décimas respecto del mínimo logrado el trimestre precedente. En términos intertrimestrales, se logró el primer crecimiento positivo tras quince meses de contracción de la actividad.

PRINCIPALES VARIABLES ECONÓMICAS DEL ENTORNO

CUADRO 4

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

Fuente: Eurostat y OCDE.

En Francia y Alemania los planes de estímulo económico llevados a cabo por sus gobiernos lograron animar el consumo privado y reactivar la inversión que, pese a continuar en valores negativos, comenzó a cambiar de tendencia y a repuntar levemente. Así mismo, el fuerte cre-

cimiento de las economías asiáticas impulsó sus exportaciones, favoreciendo una destacable mejora del PIB respecto al trimestre precedente. El Reino Unido, por su parte, no obtuvo un balance tan favorable. Aunque el descenso de la actividad se suavizó, el consumo no acabó de reponerse y la inversión quedó lejos de mostrar una clara tendencia de mejora. En tasas inter-trimestrales, este país continúa en tasas negativas.

En el mercado laboral, la destrucción de empleo se moderó ligeramente. Concretamente, en el tercer trimestre del año la tasa de paro de la Unión Europea creció hasta el 9,1%, la mayor de los últimos cinco años, con un número de personas en paro que rondaba los 22 millones. Cerca del 50% de estos desempleados corresponde a trabajadores residentes en Alemania, Francia y España, donde sus tasas de paro han remontado hasta valores no vistos desde hace al menos 10 años. En lo que a la evolución de los precios se refiere, la mayoría de economías europeas continuaron moviéndose en crecimientos negativos, aunque la recuperación de los precios de las materias primas –especialmente, del petróleo- volvió a situar al IPC en valores positivos en el mes de noviembre.

España, por su parte, logró moderar la caída del PIB, pero se alejó del ritmo de recuperación de la zona del euro al mejorar únicamente en dos décimas su tasa de crecimiento. Si bien no fue un importante avance, esta leve suavización del descenso interanual representó una ruptura con el perfil de deterioro que venía mostrando desde enero de 2007, y podría ser un punto de inflexión dentro de la evolución de la crisis económica.

Concretamente, en el tercer trimestre de 2009 la economía española cayó un -4,0%, resultado de una leve recuperación de la demanda interna y de la aportación positiva realizada por el sector exterior. Aun así, persistió la debilidad del consumo privado, fruto de la incertidumbre derivada del marcado deterioro del mercado laboral, y la inversión siguió cayendo intensamente, si bien el apartado de bienes de equipo recuperó parte del terreno perdido y la destinada a la construcción logró estabilizar su ritmo de caída. Por el lado de la oferta, no se apreciaron grandes avances. Todas las ramas de actividad continuaron en variaciones negativas, aunque ninguna experimentó un deterioro adicional respecto de los mínimos marcados en el segundo trimestre del año, llegando incluso, en el caso del sector primario y la industria y energía, a mostrar una tendencia algo más favorable.

El leve repunte de la actividad no se trasladó al mercado laboral. El empleo descendió al mismo ritmo que en el segundo trimestre, un -7,2%, lo que se correspondió con la pérdida de 1.360.000 puestos de trabajo a tiempo completo. La reducción del empleo afectó a todas las ramas de la economía, a excepción de los servicios de mercado, y muy especialmente a la construcción y a la industria. En lo que a la evolución de los precios se refiere, el tercer trimestre

anotó una media del -1,1%, en gran parte, debido al mínimo marcado por el IPC en el mes de julio, cuando cayó hasta el -1,4%. En octubre repuntó hasta el -0,7%, gracias a la recuperación de los precios energéticos después del desplome que sufrieron el año pasado, y en noviembre se han recuperado las tasas positivas (0,3%).

ECONOMÍA ESPAÑOLA. CUADRO MACROECONÓMICO

CUADRO 5

Tasas de variación interanual

	2007	2008	2008		2009		
			III	IV	I	II	III
Gasto en consumo final	4,1	0,9	0,4	-1,0	-2,4	-3,1	-2,4
- Gasto de los hogares	3,6	-0,6	-1,3	-3,3	-5,4	-6,0	-5,1
- Gasto de las administraciones	5,5	5,5	5,8	6,3	6,4	5,2	4,9
Formación bruta de capital fijo	4,6	-4,4	-6,0	-10,9	-15,1	-17,2	-16,2
- Bienes de equipo	9,0	-1,8	-3,0	-11,6	-24,4	-28,9	-24,3
- Construcción	3,2	-5,5	-7,2	-10,2	-11,3	-11,8	-11,5
- Otros productos	3,6	-4,3	-6,1	-11,8	-14,2	-17,5	-19,9
- Var. existencias(*)	-0,1	0,1	0,2	0,1	0,1	0,0	0,0
Demanda nacional(*)	4,4	-0,5	-1,4	-3,9	-6,2	-7,4	-6,5
Exportaciones	6,6	-1,0	-2,9	-7,1	-16,9	-15,1	-11,1
Importaciones	8,0	-4,9	-7,6	-13,5	-22,6	-22,0	-17,0
PIB (p.m.)	3,6	0,9	0,5	-1,2	-3,2	-4,2	-4,0
Agricultura y pesca	1,8	-0,8	-0,1	-3,0	-2,1	-0,9	-0,6
Energía	0,9	1,9	2,4	-2,4	-7,6	-9,6	-7,9
Industria	0,9	-2,1	-3,0	-6,9	-15,5	-17,0	-15,7
Construcción	2,3	-1,3	-1,5	-4,3	-5,8	-6,6	-6,6
Servicios	5,0	2,2	1,8	0,7	-0,2	-1,3	-1,3
Impuestos netos sobre los productos	1,0	1,0	-1,8	-2,0	-1,7	-2,6	-2,7
PRO-MEMORIA							
- IPC	2,8	4,1	4,9	2,5	0,5	-0,7	-1,1
- Empleo (**)	2,8	-0,6	-1,0	-3,2	-6,3	-7,2	-7,2

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

Por último, las administraciones públicas cerraron septiembre con un déficit de 62.780 millones de euros, lo que equivale al 5,96% del PIB. El aumento de la aportación al Servicio Público de Empleo Estatal para prestaciones de desempleo, la caída de la recaudación, así como las distintas medidas de impulso fiscal, los adelantos de liquidez, los aplazamientos de pagos y las iniciativas de promoción de empleo fueron las causas de este incremento.

Producción y demanda

Según las estimaciones del Eustat, el crecimiento del PIB real en el tercer trimestre de 2009 fue del -4,0%, cuatro décimas inferior al registrado el trimestre anterior. De esta forma, en los nueve primeros meses de 2009 la economía vasca ha sufrido de media una caída en torno al 3,4%. No obstante, la tasa de crecimiento intertrimestral del tercer trimestre mostró una contracción de tan solo un 0,1%, nueve décimas menos negativa que la del trimestre precedente. Por consiguiente, el PIB vasco ha continuado moderando su ritmo de caída intertrimestral. Así, y atendiendo a esta estimación, se puede afirmar que el deterioro económico ha perdido intensidad y que la economía ya ha tocado fondo.

ECONOMÍA VASCA. CUADRO MACROECONÓMICO

CUADRO 6

Tasas de variación interanual

	2007	2008	2008		2009		
			III	IV	I	II	III
Consumo final interior	4,1	2,2	1,9	-0,3	-2,0	-2,9	-2,8
- Gasto consumo hogares	3,6	1,6	1,0	-1,4	-3,7	-4,6	-4,3
- Gasto consumo AA. PP.	6,4	4,8	5,3	4,1	4,5	3,7	3,0
Formación bruta de capital	4,6	0,5	0,0	-2,5	-6,8	-9,1	-8,3
Demanda interior	4,3	1,8	1,3	-0,9	-3,3	-4,6	-4,3
Aportación saldo exterior	-0,3	0,0	0,5	1,2	1,0	1,2	0,5
Exportaciones	5,4	4,1	5,5	-2,2	-11,8	-16,4	-15,8
Importaciones	5,4	3,8	4,4	-3,9	-12,3	-17,0	-15,5
PIB (p.m.)	4,2	1,9	1,9	0,3	-2,5	-3,6	-4,0
Sector primario	0,0	0,5	-3,8	5,7	17,2	9,9	3,5
Industria	3,1	-0,5	0,0	-3,2	-8,6	-10,0	-11,3
Construcción	11,3	-1,1	-1,4	-3,4	-4,8	-5,2	-4,9
Servicios	4,1	3,5	3,6	2,8	0,5	-0,5	-0,6
Valor añadido bruto	4,4	1,9	2,0	0,5	-2,4	-3,6	-4,0
Impuestos netos sobre producción	2,8	1,8	0,9	-1,4	-3,6	-4,0	-3,8

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

Los datos muestran un deterioro menor en casi todos los componentes de la demanda interna, aún así, la contracción económica también ha sido generalizada en todos ellos. El consumo y la inversión han continuado con su contribución negativa al crecimiento, pero han aminorado

su caída gracias a una moderada mejora de la confianza de los agentes ante la inminente recuperación económica mundial. También las medidas de estímulo implantadas por las administraciones públicas han mostrado sus efectos positivos en la demanda interna. En cuanto a la demanda externa, su aportación al crecimiento sigue siendo positiva pero de menor cuantía. Tanto las exportaciones como, especialmente, las importaciones descendieron menos en el tercer trimestre de 2009.

Desde la perspectiva de la oferta, todos los sectores productivos, excepto el primario, han realizado contribuciones negativas al crecimiento del valor añadido bruto. Un trimestre más, es el sector industrial vasco el que con más virulencia está soportando la actual situación económica contractiva.

Actividad productiva

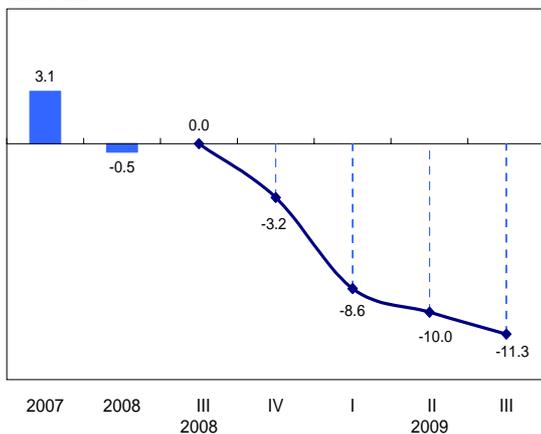
La contracción más intensa en el tercer trimestre de 2009 la ha sufrido el sector industrial, que acumula ya cuatro trimestres de tasas de crecimiento interanual negativas. Entre los meses de julio y septiembre, el crecimiento de la industria vasca se derrumbó hasta un -11,3% interanual. Esta caída refleja el deterioro del comercio internacional y el colapso de las expectativas de crecimiento en las principales economías mundiales. El hundimiento del valor añadido de la industria se refleja perfectamente en el perfil marcado por el IPI en el País Vasco. En el tercer trimestre, la componente ciclo tendencia de la producción industrial retrocedió un 23,4% respecto a los mismos meses del año anterior. Analizando la evolución por destino económico de los bienes, el peor resultado en estos tres meses lo registró la producción de bienes de equipo, seguido de cerca por los bienes de consumo duradero y los bienes intermedios. En todos estos casos, el deterioro se ha cifrado en algo más del 25,0% de caída interanual.

La importante reducción de la demanda interna y externa ha tenido un importante impacto en todas las ramas de actividad industrial y también en el tercer trimestre de 2009 las ramas con mayor aportación al valor añadido vasco, es decir, maquinaria y metalurgia, son las que más han sufrido la actual coyuntura económica.

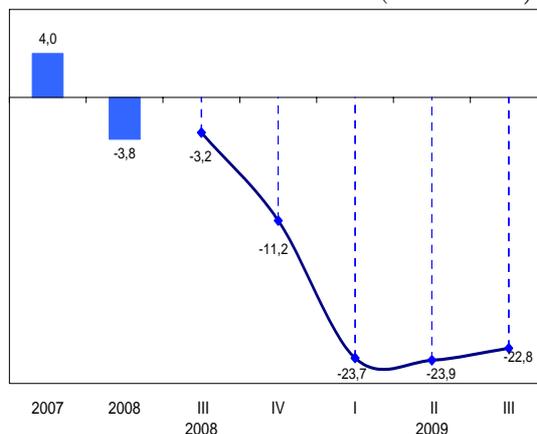
Valor añadido de los sectores
Tasas de variación interanuales

Gráfico 5

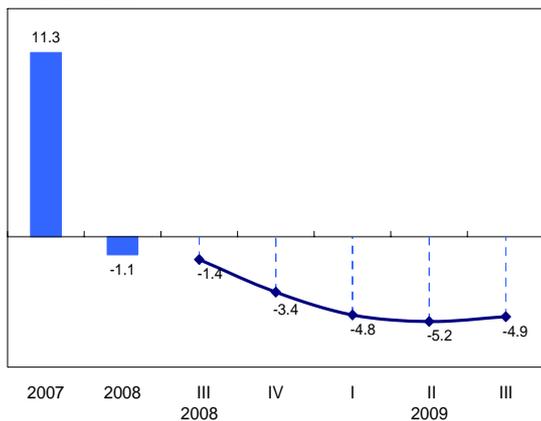
Industria



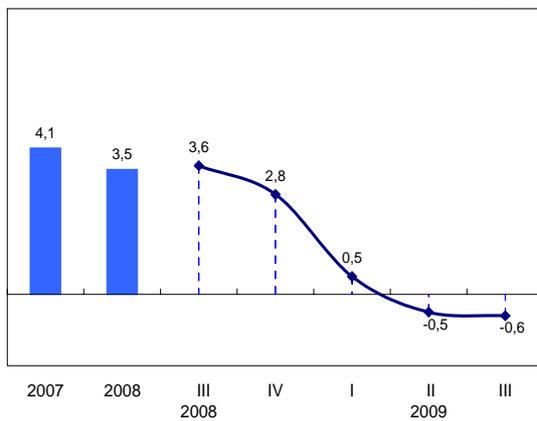
IPI (ciclo tendencia)



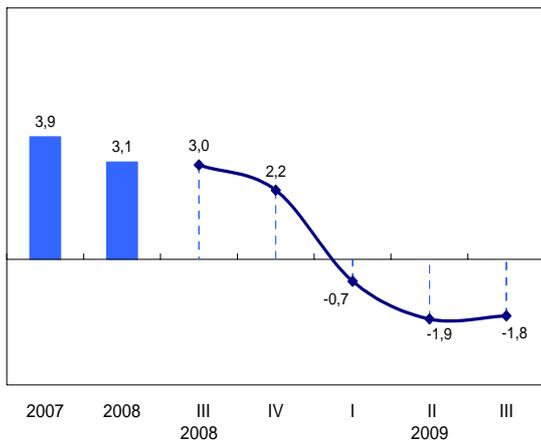
Construcción



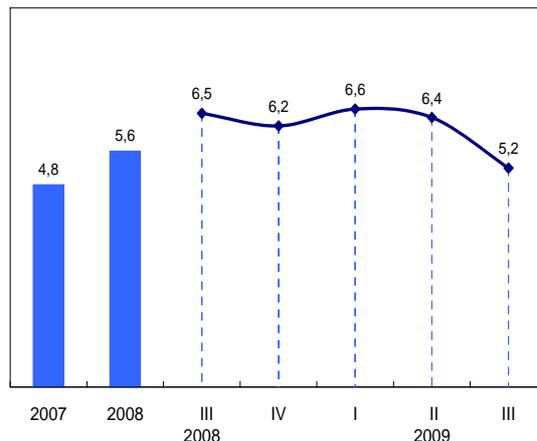
Servicios



Servicios de mercado



Servicios no comerciales



Fuente: Eustat.

Los datos publicados por el Ministerio de Industria, Turismo y Comercio relativos a la encuesta de opiniones empresariales siguen confirmando las perspectivas negativas de los empresarios en el sector industrial. El índice de clima industrial en el tercer trimestre de 2009 continuó marcando un alto nivel negativo (-47,2), aunque mejor que el del trimestre anterior. Los meses de octubre y noviembre (-42,7) anticipan que esa mejoría seguirá en el tramo final del año. Todos los bienes industriales han visto reducir drásticamente su cartera de pedidos, a excepción de los bienes intermedios, que ven una cierta mejoría tras haber registrado un pésimo segundo trimestre. Respecto a la tendencia de la producción industrial, aparecen datos que, aún siendo negativos, comienzan a mostrar una moderada senda de recuperación. Por su parte la utilización de la capacidad productiva en la industria vasca refleja también un tímido ascenso, pero manteniéndose todavía en niveles bajos.

INDICADORES DE ACTIVIDAD **CUADRO 7**

Tasas de variación interanual

	2007	2008	2008			2009		
			IV	I	II	III	Oct.	Nov.
Industria								
Valor añadido bruto	3,1	-0,5	-3,2	-8,6	-10,0	-11,3	---	---
Índice de producción industrial (*)	4,0	-3,8	-11,2	-23,7	-23,9	-22,8	-21,9	---
Índice de clima industrial	3,1	-14,7	-38,3	-55,6	-54,1	-47,2	-41,5	-42,7
Utilización capacidad prod. (%)	82,1	82,6	81,4	68,1	64,1	68,4	---	68,5
Empleo (cuentas trimestrales)	1,8	-0,3	-2,3	-5,1	-6,8	-7,5	---	---
Construcción								
Valor añadido bruto	11,3	-1,1	-3,4	-4,8	-5,2	-4,9	---	---
Índice de la construcción	7,2	1,8	-1,8	-8,1	-12,4	-15,0	---	---
Visados de obra nueva	4,7	-35,0	-32,0	5,0	-23,4	-38,3	---	---
Empleo (cuentas trimestrales)	5,3	-3,1	-7,3	-9,3	-9,1	-10,8	---	---
Servicios								
Valor añadido bruto	4,1	3,5	2,8	0,5	-0,5	-0,6	---	---
Tráfico aéreo	11,1	-4,7	-16,1	-24,5	-16,5	-8,2	-11,1	---
Pernoctaciones hoteleras	3,0	-3,2	-6,9	-16,5	1,5	3,4	3,0	3,0
Ocupación hotelera	46,6	43,9	38,4	30,6	42,7	54,3	44,1	37,7
Índice cifra negocios	6,4	0,2	-8,4	-14,3	-18,5	-13,3	-11,2	---
Empleo (cuentas trimestrales)	3,2	2,3	1,2	-1,0	-2,1	-1,2	---	---

(*) 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.

El sector de la construcción también ha sufrido un descenso en el crecimiento de su valor añadido bruto entre los meses de julio y septiembre cifrado en el -4,9% interanual, tan solo tres décimas menos negativo que el trimestre anterior. Con los indicadores coyunturales disponibles sobre este sector, se aprecian las dificultades que atraviesa el subsector residencial. Por su parte, la obra civil registró un mejor comportamiento, pero no ha tenido la suficiente fortaleza como para compensar el deterioro del sector en general.

El Eustat ha publicado las nuevas estimaciones del índice coyuntural de la construcción para el tercer trimestre de 2009 y ha cifrado el deterioro del sector en una caída del 15,0%, motivada en gran medida por la edificación. La obra pública, por su parte, también decrece intensamente y registra un -11,6%. Los datos procedentes del Ministerio de Fomento respecto a las licitaciones oficiales muestran que entre los meses de enero y agosto este indicador aumentó en torno al 20,0% con respecto a los mismos meses de 2008. Esta recuperación de las licitaciones, indicador adelantado de la construcción, muestra cierta esperanza sobre la evolución futura del sector.

El sector terciario también realizó en el tercer trimestre una aportación negativa al crecimiento del valor añadido total, con una evolución del -0,6% en términos interanuales. Esta contracción se debe, principalmente, a la reducción notable en el ritmo de expansión de los servicios de mercado, aunque su tasa interanual (-1,8%) mejoró en una décima el crecimiento del trimestre anterior. Por otra parte, los servicios no comercializables y que son mayoritariamente ofertados por las administraciones públicas han continuado con ritmos de crecimiento muy expansivos y entre los meses de julio a septiembre su tasa se ha situado en el 5,2%, algo más de un punto inferior a la alcanzada en el trimestre anterior.

Los datos elaborados por el Eustat referentes al índice de comercio interior sufrieron una importante caída tanto en el comercio mayorista como, en menor medida, en el minorista. En el subsector de ventas al por mayor, las contracciones más importantes se produjeron en maquinaria, bienes de equipo, productos semielaborados y chatarra. Respecto al sector turístico vasco, la encuesta de establecimientos turísticos receptores realizada también por el Eustat ha comenzado a presentar mejores resultados en el tercer trimestre, en comparación con los mismos meses del año anterior. De este modo, la evolución de las pernoctaciones realizadas en los meses veraniegos y la estancia media se han incrementado, tanto en los turistas procedentes del resto del Estado como en los internacionales.

Agregados de la demanda

El gasto en consumo final continuó mostrando una tasa de variación negativa, pero en el tercer trimestre moderó ligeramente la caída con respecto al trimestre anterior. Se ha estimado una tasa de variación del -2,8% para los meses entre julio y septiembre, decrecimiento que se basa en la fuerte caída del consumo final de los hogares (-4,3%), pero también en la pérdida de impulso que ha conocido el gasto de las administraciones públicas (3,0%).

El consumo de los hogares vascos ha mostrado una importante contracción debido al deterioro de los factores que condicionan su evolución. La riqueza de las familias ha sufrido una importante reducción, tanto en la colocada en los mercados financieros como la inversión en activos inmobiliarios. Por otra parte, el crecimiento de la renta disponible es más limitado, por el aumento de la tasa de desempleo, a pesar de que las transferencias públicas y la caída de los precios han suavizado esa pérdida de renta.

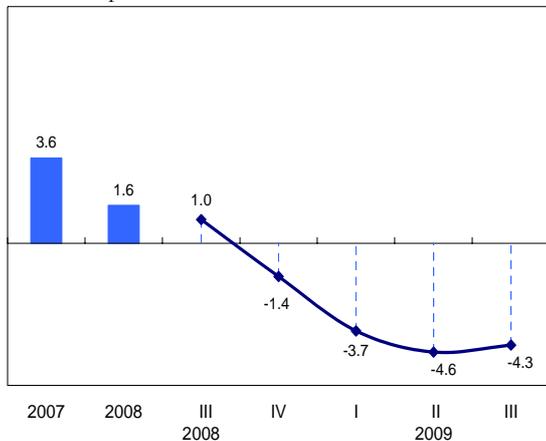
Referente a las expectativas de los hogares, los datos del índice de confianza del consumidor, publicados por la Federación de Cajas de Ahorros Vasco Navarras, muestran cierta recuperación de la confianza, especialmente en el cuarto trimestre. En el tercero, todavía era patente la falta de confianza en la recuperación económica y la percepción de una negativa evolución del desempleo, algo que ya ha empezado a cambiar. Sin embargo, la intención de los consumidores vascos con respecto a la realización de grandes inversiones se mantiene en niveles mínimos. En ese mismo sentido, los índices de ventas en el comercio minorista también mantuvieron una negativa tendencia en la evolución registrada en el tercer trimestre, aunque las ventas en grandes superficies empiezan a ofrecer resultados más positivos. Las matriculaciones de turismos en el País Vasco han crecido a tasas muy elevadas debido a las medidas de estímulo impulsadas por el Gobierno. Otra variable que indica el descenso del consumo de los hogares vascos en el tercer trimestre del año es el crédito bancario concedido por las entidades financieras. Estos datos publicados por el Banco de España, reflejan una caída del 2,4%, una tasa muy inferior al 7,4% que se registraba en el mismo periodo del año anterior.

Por su parte, el gasto de las administraciones públicas creció al 3,0%, tasa importante pero que indica un menor ritmo de crecimiento que en trimestres anteriores, debido a una disminución de las compras públicas de bienes y servicios, así como de la remuneración de los asalariados de la administración. En definitiva, el consumo público ha continuado con su comportamiento anticíclico tan característico en esta parte del ciclo económico en que se encuentra la economía.

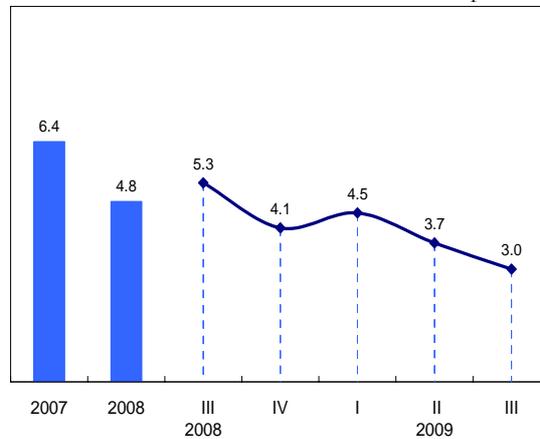
Evolución de los componentes de la demanda
Tasas de variación interanual

Gráfico 6

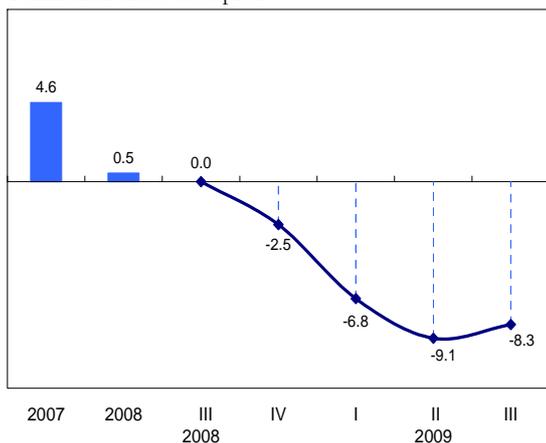
Consumo privado



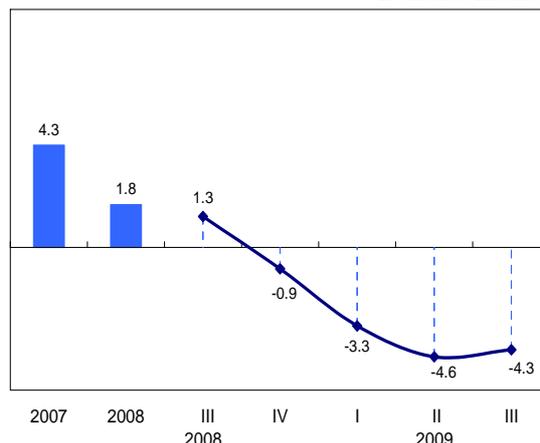
Consumo público



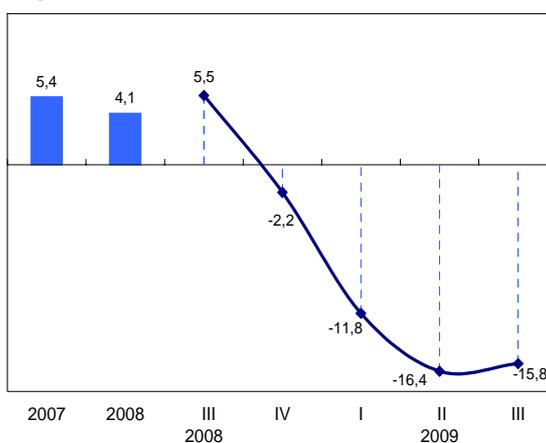
Formación bruta de capital



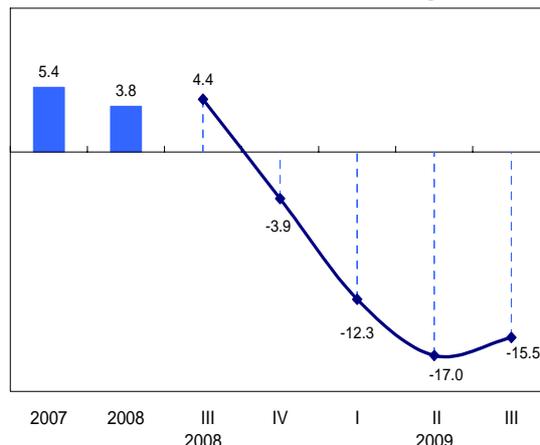
Demanda interna



Exportaciones



Importaciones



Fuente: Eustat.

La formación bruta de capital sigue sufriendo con gran severidad la recesión económica pero el ritmo de deterioro ha comenzado a aminorarse. Este agregado siguió reduciéndose en el tercer trimestre del año y su caída se ha cifrado en el -8,3%, una tasa ligeramente mejor que la del trimestre anterior. A este descenso contribuyeron tanto la construcción como, sobre todo, la inversión en bienes de equipo. La debilidad de la demanda interna y externa, la baja utilización de la capacidad productiva, unas expectativas de crecimiento pesimistas y las rígidas condiciones de financiación producen un efecto contractivo en las decisiones de inversión de los empresarios vascos. Esta tendencia bajista se confirma con los datos de indicadores disponibles. El índice de producción industrial de bienes de equipo, tanto estatal como vasco, sufrió unas elevadas tasas de variación negativas en este periodo. Otras cifras preocupantes son las de variables como las importaciones de bienes de equipo y la matriculación de vehículos de carga, con fuertes caídas durante estos meses, aunque ligeramente menores que las de trimestres anteriores. Por otra parte, la capacidad productiva del sector industrial se situó en el periodo de julio a septiembre en el 68,4%, un porcentaje por debajo del registrado en los mismos meses del año anterior, situado entonces en el 81,0%.

INDICADORES DE DEMANDA INTERNA

CUADRO 8

Tasas de variación interanual

	2007	2008	2008			2009		
			IV	I	II	III	Oct.	Nov.
Consumo privado								
Estimación de las cuentas trimestrales	3,6	1,6	-1,4	-3,7	-4,6	-4,3	---	---
ICI minorista	1,3	-3,0	-5,5	-6,7	-4,0	-4,8	---	---
Índice comercio grandes superficies(*)	-0,5	-4,5	-5,0	-4,6	-2,8	0,6	0,6	---
Ocupados minorista	2,7	2,2	-0,2	-2,8	-3,4	-3,0	---	---
Matriculación de turismos (*)	-3,8	-20,2	-25,9	-24,7	-16,5	17,8	46,8	47,3
Índice de confianza del consumidor	96,0	80,0	71,0	70,0	67,0	72,0	---	---
Formación bruta de capital								
Estimación de las cuentas trimestrales	4,6	0,5	-2,5	-6,8	-9,1	-8,3	---	---
IPI bienes de equipo País Vasco (*)	7,5	-2,3	-9,5	-26,0	-28,9	-35,3	-27,6	---
IPI bienes de equipo Estado (*)	4,7	-9,5	-22,1	-27,0	-28,3	-30,7	-24,0	---
Importa. nominales bienes equipo	14,5	-1,1	-26,8	-41,8	-31,9	-24,4	---	---
Matriculación vehículos de carga (*)	-3,1	-37,2	-50,4	-49,9	-47,2	-34,5	-24,8	-22,1

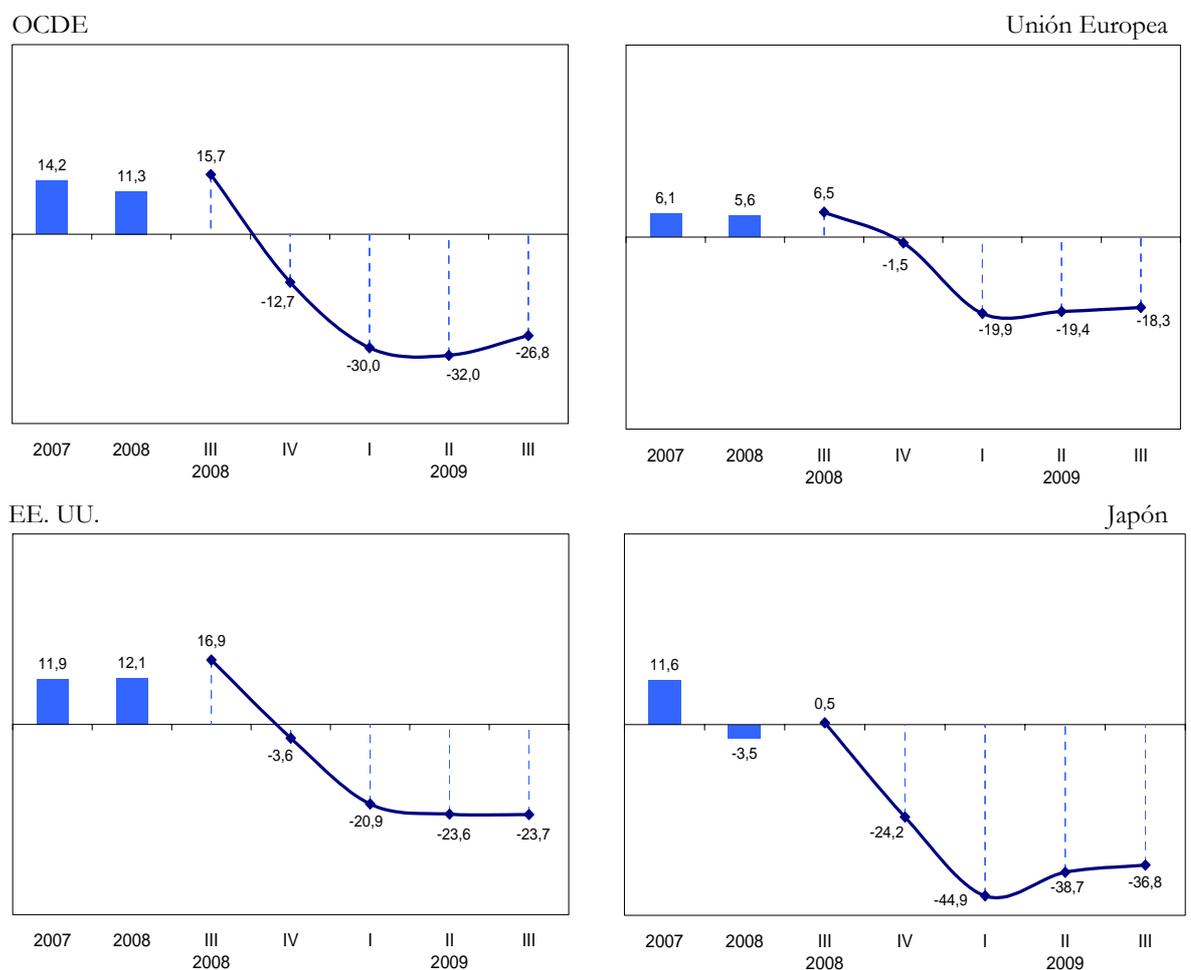
(*) Serie ciclo tendencia.

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

Saldo exterior

La actual crisis financiera no se ha traducido sólo en una contracción generalizada de la actividad mundial, sino también, en una reducción significativa del comercio global. Tras el punto mínimo alcanzado en el segundo trimestre del año, en los meses de verano el comercio mundial comenzó a estabilizarse gracias al fuerte crecimiento que registraron las economías asiáticas. Si bien en tasas interanuales los crecimientos siguieron siendo negativos, las ventas de los principales países exportadores comenzaron a repuntar y a mostrar caídas menos intensas.

Exportaciones de bienes Tasas de variación interanual Gráfico 7



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

La recuperación de las exportaciones fue más notoria en variaciones intertrimestrales, ya que en el tercer trimestre del año, a nivel mundial, se lograron avances positivos del orden del 10%. De hecho, se trataría del segundo crecimiento positivo tras nueve meses de caídas continuadas, algo que, al igual que en la evolución económica, hace entrever que lo peor de la crisis ha quedado atrás.

La economía vasca no fue ajena a este cambio de ritmo en la trayectoria de los flujos comerciales y mostró cierta mejora respecto de los valores logrados el trimestre precedente. Las importaciones presentaron una mejor evolución al lograr niveles superiores a los contabilizados los meses anteriores, mientras que las exportaciones volvieron a desacelerarse. No obstante, el nivel de ventas continuó estando por encima del de las compras, por lo que se logró un nuevo saldo positivo. Los flujos no energéticos, por su parte, también recogieron esta mejoría y desaceleraron su ritmo de caída. Concretamente, las exportaciones no energéticas cayeron hasta el -29,8%, mientras que las importaciones lo hicieron hasta el -40,9%. Como resultado de ambas evoluciones, el saldo comercial fue de más de 1.226 millones de euros. Aun así, los ritmos de las compra-ventas se mantuvieron muy por debajo de los niveles previos a la crisis.

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

	Tasas de variación interanual							Miles € III Tr. 09
	2007	2008	2008		2009			
			III	IV	I	II	III	
EXPORTACIONES								
Totales	14,6	6,3	13,8	-10,2	-26,0	-35,9	-30,2	3.446.045
No energéticas	14,7	4,9	14,6	-10,2	-23,9	-34,9	-29,8	3.142.390
IMPORTACIONES								
Totales	8,2	6,4	20,0	-22,4	-41,4	-47,0	-43,4	3.032.051
No energéticas	14,1	-0,8	6,4	-19,3	-41,7	-44,4	-40,9	1.915.752

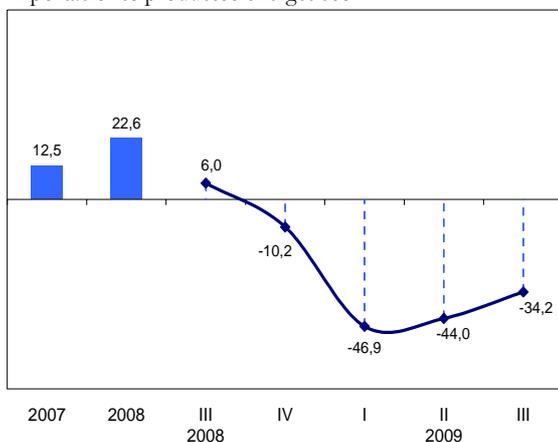
Nota: Los datos trimestrales son provisionales.

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

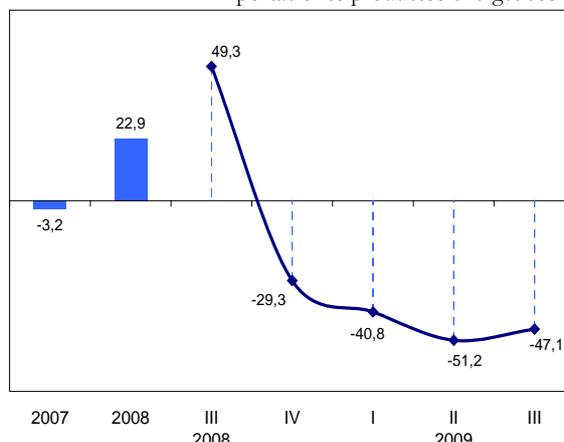
Exportaciones e importaciones de bienes
Tasas de variación interanual

Gráfico 8

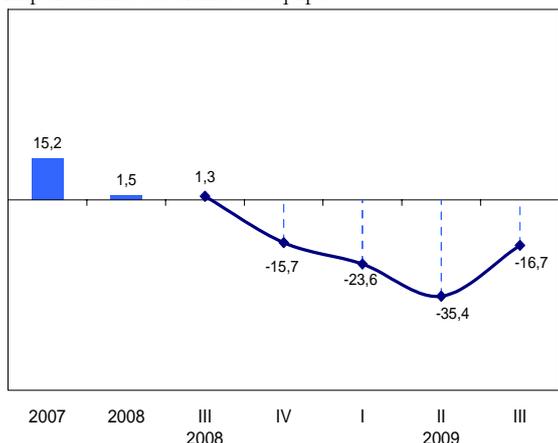
Exportaciones productos energéticos



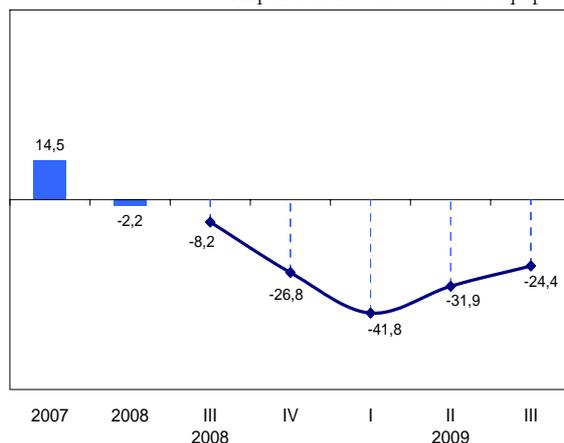
Importaciones productos energéticos



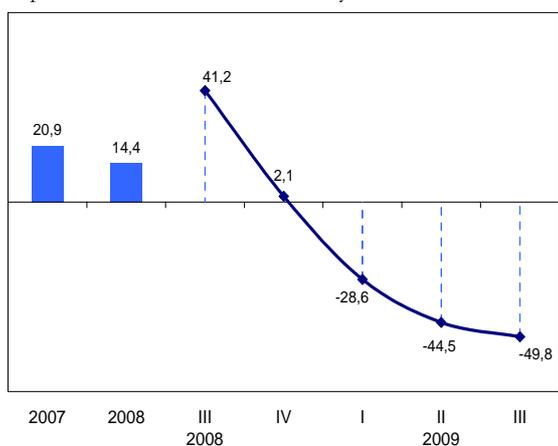
Exportaciones de bienes de equipo



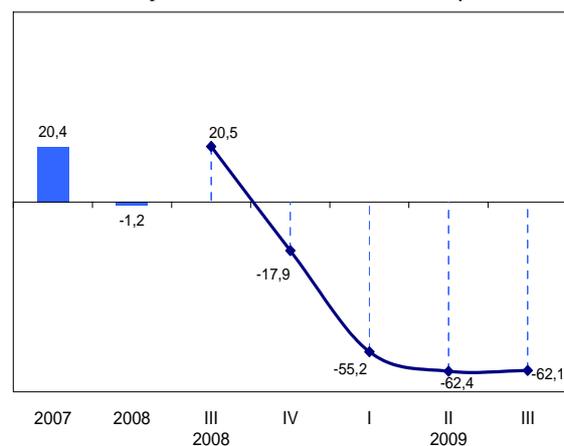
Importaciones de bienes de equipo



Exportaciones de metales comunes y sus 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 epígrafes volvieron a contraerse, aunque la mayoría registró cierta recuperación tras la importante caída sufrida en el segundo trimestre del año. De hecho, salvo el sector agrícola, del caucho y plástico y de los metales comunes y sus manufacturas, el resto logró restablecer parte de las ventas perdidas. Merece especial mención la mala trayectoria de los metales comunes y sus manufacturas, epígrafe que representa más del 45% del total de las exportaciones, y que, en gran medida, perfila la evolución del total de ventas. La debilidad de las demandas internas de Alemania, Francia y Reino Unido provocaron que las ventas de fundición de hierro y de las manufacturas de fundición no ascendiesen ni a la mitad del valor que históricamente vienen representando y, por lo tanto, que se acentuase la contracción de todo el grupo.

En cuanto a las importaciones, el leve repunte logrado por la mayoría de los epígrafes parece confirmar el inicio de la recuperación. Aun así, todas las categorías continuaron en crecimientos negativos, especialmente el sector agrícola, que acentuó su caída, y los metales comunes y sus manufacturas, que apenas mostraron una mínima mejora y cuyos niveles de compra fueron los menores desde comienzos de 2003.

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

	Tasas de variación interanual							Miles € III Tr. 09
	2007	2008	2008			2009		
			III	IV	I	II	III	
Exportaciones a:								
OCDE	10,2	3,3	10,2	-11,9	-28,8	-39,0	-31,2	2.385.017
Zona Euro	10,1	4,0	13,5	-10,5	-33,5	-40,1	-33,2	1.685.758
Nuevos Países Miembros	28,7	7,9	3,8	-12,7	-45,5	-28,1	-17,3	177.675
Unión Europea 27	11,0	3,3	9,6	-14,7	-35,4	-40,7	-32,5	2.049.244
Rusia	44,2	50,4	56,2	29,9	-53,4	-53,2	-61,8	21.206
China	20,6	33,6	53,6	9,1	-20,0	-40,2	-46,3	48.600
Brasil	46,2	13,4	4,7	19,1	-26,7	-46,7	-35,6	48.408
Importaciones de:								
OCDE	13,6	-2,5	4,2	-23,3	-43,4	-41,2	-33,7	1.508.433
Zona Euro	15,7	-1,7	3,5	-26,4	-46,6	-40,4	-32,7	1.142.311
Nuevos Países Miembros	14,8	9,2	23,5	-8,9	-26,3	-42,0	-26,5	76.993
Unión Europea 27	12,0	-3,1	3,6	-25,8	-46,5	-42,0	-34,5	1.330.823
Rusia	6,9	5,5	46,2	-36,8	-44,4	-76,7	-75,7	39.572
China	45,7	-2,3	-13,3	-11,9	-27,9	-37,3	-42,6	166.556
Brasil	-15,9	-1,9	25,1	4,8	-59,1	-78,0	-86,2	7.578

Nota: Datos trimestrales son provisionales.

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

Desde un punto de vista geográfico, la recuperación iniciada en los países europeos fue patente en la evolución de las ventas vascas. El mercado europeo logró reponerse parcialmente de la fuerte contracción sufrida el trimestre anterior, y si bien las exportaciones no energéticas a todos los principales socios comerciales europeos continuaron en variaciones negativas, se contempló un relativo repunte en las ventas destinadas a Francia, Alemania y Reino Unido. Fuera de la Unión Europea la tendencia empeoró y las exportaciones se contrajeron aún con mayor intensidad, debido, principalmente, a la fuerte apreciación del euro frente al resto de divisas.

La trayectoria de las importaciones no energéticas apenas difirió de la mantenida por las exportaciones. La contracción de las compras fue generalizada en todas las áreas y únicamente las importaciones no energéticas europeas presentaron una ligera mejoría respecto de los niveles mínimos del trimestre anterior. Fuera de la Unión Europea la caída de las compras se acentuó. Estados Unidos y Japón enfatizaron su contracción hasta niveles no registrados en, al menos, los últimos diez años, mientras que fuera de la OCDE las contracciones llegaron a superar el 75%.

Mercado de trabajo

Los datos registrados en el tercer trimestre confirman que la caída de la ocupación no ha encontrado todavía suelo y que el mercado laboral continúa acusando de forma notable los efectos de la actual crisis económica, puesto que el número de ocupados, lejos de poder beneficiarse del empleo estacional ligado al verano, se redujo aun más, mientras que el total de personas en paro no dejó de incrementarse.

EVOLUCIÓN DEL PARO

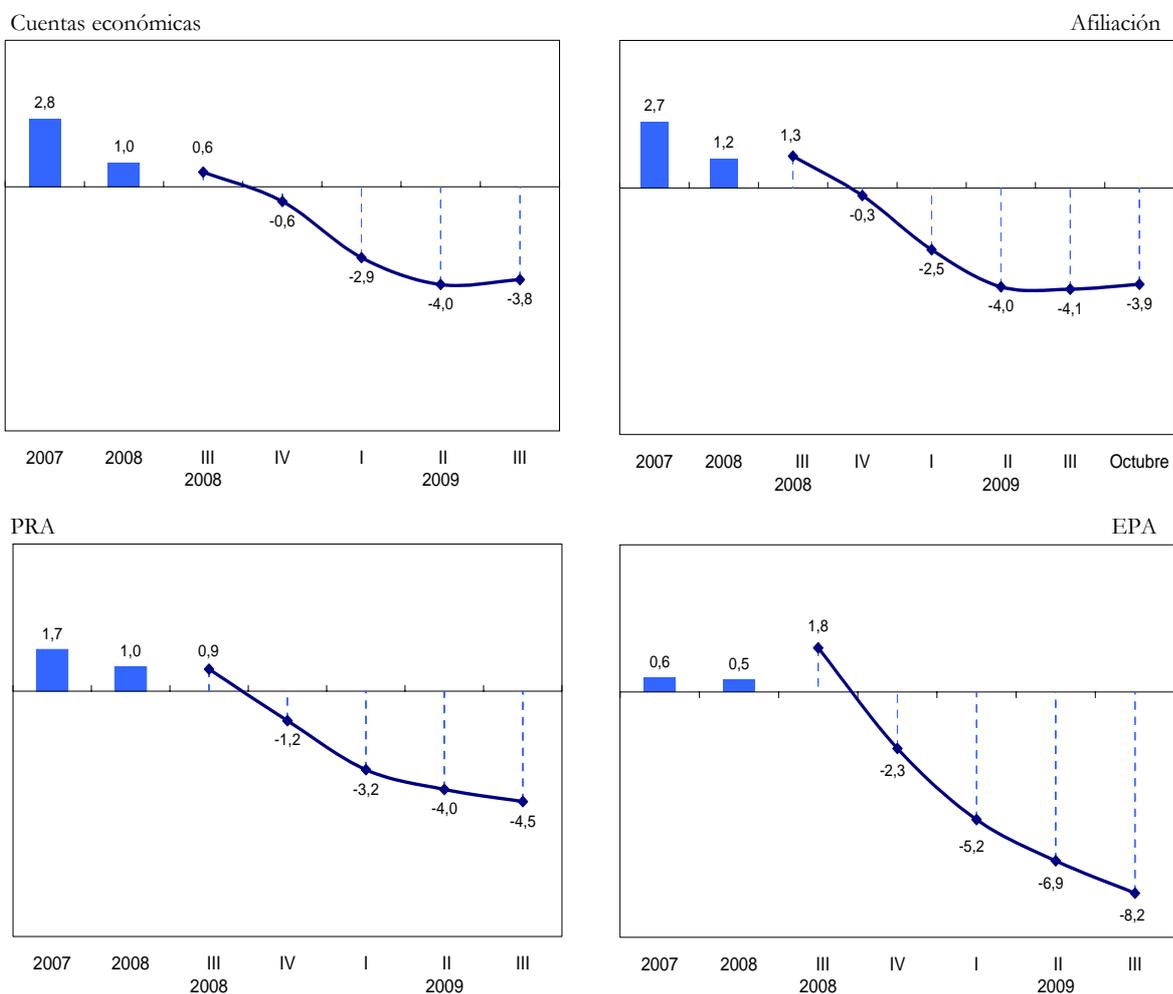
CUADRO 11

Tasas de variación interanual	2007	2008	2008		2009		
			III	IV	I	II	III
			Personas en paro (PRA)	-19,2	17,2	16,0	49,5
Personas en paro (EPA)	-12,5	6,3	5,7	46,0	83,4	85,5	79,3
Paro registrado (INEM)	-6,4	11,8	10,2	27,1	40,2	48,3	47,9
Tasa de paro (PRA)	3,3%	3,8%	3,5%	4,7%	7,7%	7,8%	8,3%
Tasa de paro (EPA)	6,1%	6,4%	6,3%	8,3%	10,3%	10,5%	11,6%

Fuente: Eustat, INE e INEM.

En concreto, las distintas fuentes que analizan el mercado laboral remarcan la gravedad de la crisis de empleo actual de Euskadi, con caídas que van desde el 3,8% de las cuantas trimestrales hasta el 8,2% de las ocupaciones de la EPA, pasando por unos descensos del 4,1% de los afiliados a la Seguridad Social y del 4,5% de la PRA. Sin embargo, tanto las cuentas como los afiliados mostraron en los últimos meses una tendencia a la moderación en la destrucción de empleo, gracias, en parte, al plan de estímulo local.

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



Fuente: Eustat, Seguridad Social e INE.

Al igual que durante el trimestre anterior, todos los sectores económicos expulsaron empleo, pero destaca el mal momento que atraviesa actualmente el sector industrial, que fue el causante del 50% de los empleos perdidos en el último año. La paralización de dicho sector tuvo una notable incidencia en ramas de actividad que tienen un peso importante en el tejido industrial vasco, como son la metalurgia y la automoción, aunque esta última ya está presentando algunos signos de recuperación. El sector de la construcción, por su parte, a pesar de que sigue presentando la peor tasa de crecimiento interanual, en términos absolutos perdió menos empleo que la industria, gracias, en buena medida, a las políticas impulsadas por las diversas administraciones para desarrollar obras civiles. Finalmente, los servicios continúan resistiendo mejor que el resto de sectores los embates de la crisis, pero también se están viendo afectados negativamente.

La ralentización del ritmo de disminución del PIB estuvo acompañada de un menor retroceso del empleo, lo que provocó que la productividad se situara en tasas negativas, debido a que la industria presenta cada vez tasas más negativas. La explicación a estos datos la podemos encontrar en que en este contexto de crisis se está tratando de que el ajuste se base más en la jornada laboral media que en los puestos de trabajo.

EMPLEO Y GANANCIAS DE PRODUCTIVIDAD POR SECTORES

CUADRO 12

Tasas de variación interanual

	2007	2008	2008		2009		
			III	IV	I	II	III
Empleo total:	2,8	1,0	0,6	-0,6	-2,9	-4,0	-3,8
<i>Productividad total:</i>	1,4	0,9	1,3	0,9	0,4	0,4	-0,2
Empleo del sector primario	-4,2	-1,6	-1,2	-1,2	-5,2	-4,9	-4,2
<i>Productividad en el sector primario</i>	4,4	2,1	-2,6	7,0	23,6	15,6	8,0
Empleo en la industria	1,8	-0,3	-0,2	-2,3	-5,1	-6,8	-7,5
<i>Productividad en la industria</i>	1,3	-0,2	0,2	-0,9	-3,7	-3,4	-4,1
Empleo en la construcción	5,3	-3,1	-2,7	-7,3	-9,3	-9,1	-10,8
<i>Productividad en construcción</i>	5,7	2,1	1,3	4,2	5,0	4,3	6,6
Empleo en los servicios	3,2	2,2	1,5	1,2	-1,0	-2,1	-1,2
<i>Productividad en los servicios</i>	1,4	0,9	2,1	1,6	1,5	1,6	0,6

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

Si el análisis se centra en la evolución de la ocupación según la estadística de la PRA, se debe destacar que las mujeres continúan soportando mejor la crisis, dado que los sectores más afectados por la recesión actual, es decir, la industria y la construcción, ocupan mayoritariamente

personal masculino. Así, de los 44.300 empleos que se han destruido en el último año, 38.100 estaban ocupados por hombres y únicamente 6.200 por mujeres, con lo que estas ya representan el 44,4% del total del empleo. Sin embargo, a pesar de la mejor evolución del empleo de dicho colectivo en la actual crisis, el objetivo europeo para el empleo femenino, cifrado en una tasa del 60%, cada vez queda más lejano, puesto que actualmente su tasa se sitúa en torno al 58%.

Por su parte, la destrucción de ocupación está directamente relacionada con la juventud de los ocupados. De este modo, los más jóvenes perdieron más de uno de cada cuatro empleos (-29,8%), mientras que para la franja de edad los 25 a los 44 años la caída del empleo fue del 5,1% y la población ocupada por encima de los 44 años continuó incrementándose, hasta situarse en un avance del 0,7%, con lo que este grupo de edad apenas ha acusado los efectos de la crisis, pero su avance se encuentra estancado, situando su tasa de empleo a más de ocho puntos del objetivo de Lisboa.

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

Porcentajes

	2007	2008	2008		2009		
			III	IV	I	II	III
Tasa de actividad total	54,8	55,3	55,4	55,2	55,7	55,3	55,4
- Hombres	65,1	64,5	64,7	63,6	64,1	63,6	64,0
- Mujeres	45,2	46,7	46,6	47,2	47,8	47,4	47,3
- 16 a 24 años	33,5	34,6	35,5	31,6	32,8	31,4	31,4
- 25 a 44 años	85,9	86,5	86,4	87,1	88,2	87,5	87,0
- 45 años y más	36,9	37,6	37,6	37,6	37,8	37,8	38,3
Tasa de ocupación total	53,1	53,3	53,4	52,6	51,4	50,9	50,8
- Hombres	63,1	62,3	62,6	61,0	59,2	58,5	58,1
- Mujeres	43,5	44,7	44,8	44,7	44,0	43,8	43,9
- 16 a 24 años	30,9	31,2	32,2	27,9	26,0	25,0	23,5
- 25 a 44 años	82,8	82,9	83,3	82,6	80,5	79,8	79,6
- 45 años y más	36,2	36,8	36,7	36,6	36,2	36,1	36,2
Tasa de desempleo total	3,3	3,8	3,5	4,7	7,7	7,8	8,3
- Hombres	3,0	3,4	3,3	4,1	7,6	8,0	9,1
- Mujeres	3,6	4,2	3,8	5,3	7,9	7,6	7,2
- 16 a 24 años	7,7	9,9	9,1	11,8	20,8	20,5	25,3
- 25 a 44 años	3,7	4,1	3,6	5,2	8,7	8,7	8,5
- 45 años y más	1,8	2,3	2,5	2,7	4,2	4,5	5,5

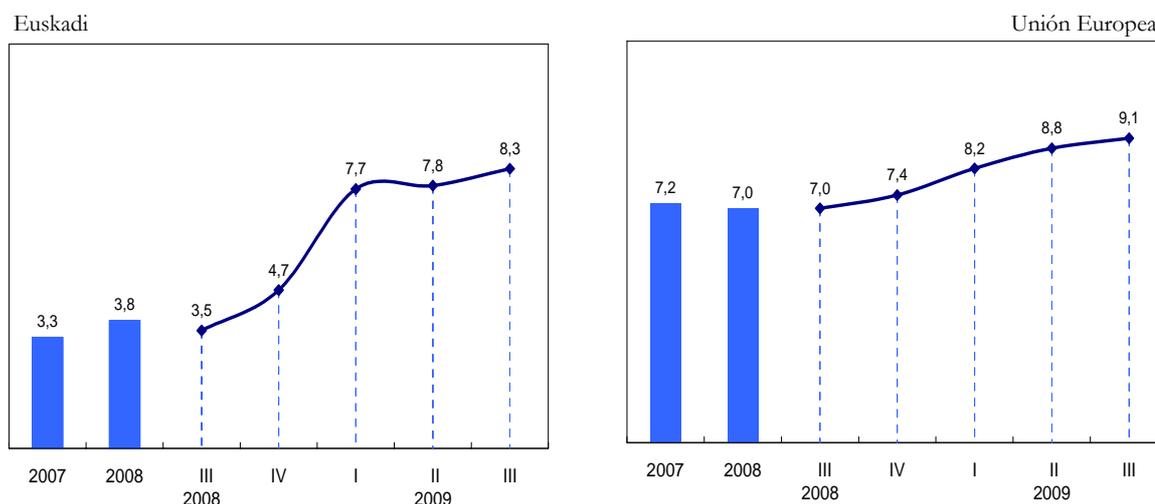
Fuente: PRA (Eustat).

Sin embargo, a pesar de la actual situación económica, la población activa, según la PRA, mantuvo su dinamismo, presentando un avance del 0,5%, aunque lejos de los crecimientos de 2008 y con unas perspectivas que apuntan a que dichos activos sigan perdiendo fuerza en los próximos meses. Así, los jóvenes continúan presentando las tasas de actividad más bajas (31,4%), pues muchos de ellos están optando por abandonar el mercado laboral y mejorar su formación, mientras que entre las mujeres también comienza a generarse una sensación de desánimo, ya que tras los crecimientos anteriores, sus incrementos se están moderando.

Este desgaste de la ocupación tiene su lógica respuesta en el aumento del desempleo, que se situó, según datos de la PRA, en un total de 85.500 desocupados, muy por debajo de la cifra de inscritos en el INEM, pero con una tendencia, coincidente en ambos casos, de aumento notable de dicho colectivo. Paro que, por otra parte, continúa creciendo más deprisa entre los hombres (53.000 contra 32.500 mujeres), con lo que la tasa de paro de los varones supera ya en casi dos puntos a la de las mujeres (9,1% y 7,2% respectivamente), al tiempo que son los más jóvenes los que más sufren el aumento del desempleo, dado que su tasa de paro se sitúa en el 25,3%. El hecho de que los contratos que se han realizado a los jóvenes sean, en mayor proporción, temporales facilita su despido, a pesar de que estos muestran una mayor flexibilidad tanto geográfica como funcional, una cualidad muy favorable para las empresas.

Evolución de la tasa de paro
Tasas de variación interanual

Gráfico 10



Fuente: Eustat y Eurostat.

Por lo que respecta a los expedientes de regulación de empleo, a pesar de que el número de personas afectadas se redujo notablemente respecto al trimestre anterior, al reducirse casi a la mitad (19.399 contra 10.020), los expedientes de reducción y suspensión temporal han comenzado a transformarse en expedientes definitivos de extinción del puesto de trabajo, ya que estos han sido los únicos que se han incrementado (468 en el tercer trimestre y 357 en el segundo). Aun cuando ello pueda estar significando el inicio del deterioro del empleo estable, la destrucción de puestos de trabajo mediante este tipo de procedimientos sigue representando únicamente el 1,1% respecto al total de los empleos perdidos.

EXPEDIENTES DE REGULACIÓN DE EMPLEO AUTORIZADOS EN EUSKADI CUADRO 14

	2007	2008	2008			2009		
			II	III	IV	II	III	Octubre
Numero de expedientes	282	496	66	43	341	770	492	185
Personas afectadas	4.815	12.794	1.106	723	10.179	19.399	10.020	4.712
<i>Tipo expediente</i>								
- Reducción	17	108	19	6	82	323	124	29
- Suspensión	3.856	11.216	789	464	9.553	18.719	9.428	4.508
- Extinción	942	1.470	298	253	544	357	468	175

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

Finalmente, el análisis de los ocupados asalariados nos indica que la caída de los asalariados con contrato temporal se va frenando ligeramente, al presentar unas tasas interanuales del -13,4% en este trimestre y del -14,5% en el segundo, mientras que los asalariados con contrato indefinido comienzan a sufrir los efectos de la crisis, dado que estos se reducen en 21.100 personas respecto al mismo trimestre del año anterior. En todo caso, su tasa de variación interanual (-3,3%) es muy inferior a la de los asalariados temporales, lo que quiere decir que prácticamente todo el peso del ajuste ha recaído sobre los trabajadores temporales, y que a pesar de que la tasa de temporalidad ha ido disminuyendo, no es señal de una mayor estabilización, sino de que el ritmo de destrucción de empleo fue más fuerte entre los temporales.

Precios, costes y salarios

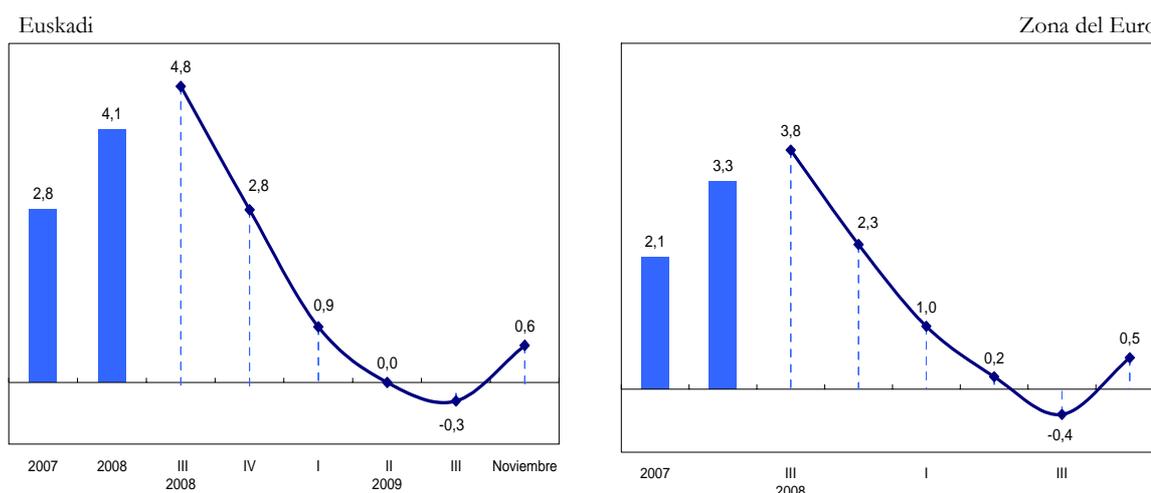
La inflación, por su parte, tras alcanzar un valor mínimo del -0,6% en el mes de julio, continuó presentando tasas negativas, pero menores, en los meses siguientes, hasta registrar un valor medio para el tercer trimestre del -0,3%, frente al crecimiento nulo del trimestre precedente. Esta reducción de los precios vino motivada, principalmente, por los importantes descensos registrados por los productos energéticos, que contrastan con los niveles elevados que tenían un año antes, en un contexto de debilidad de la demanda. Sin embargo, esta tendencia se ha modificado, puesto que en el mes de noviembre, último mes del que se disponen de datos, el petróleo ya presentó incrementos positivos. Esto permitió que la inflación volviera a tasas positivas, tras seis meses consecutivos en valores negativos.

Además del ya mencionado descenso de la energía, hay que destacar las caídas de precios de los bienes industriales no energéticos y de los alimentos no elaborados. Los primeros, que en líneas generales se forman en mercados abiertos con mayor grado de competencia, entraron en tasas negativas en enero del actual ejercicio y continuaron reduciéndose, debido a la caída de los precios de los automóviles. Los alimentos no elaborados, a su vez, se moderaron con intensidad, motivado por, al igual que sucedió con el crudo, el descuento del fuerte escalón alcista que registraron estos componentes en 2008.

Evolución del IPC

Gráfico 11

Tasas de variación interanual



Fuente: Eurostat e INE.

Se debe reseñar, por otra parte, la intensa corrección de la inflación subyacente, propiciada por la actual debilidad de la demanda. Concretamente, este indicador redujo su tasa de variación interanual hasta el 0,8% en el tercer trimestre, pero ha seguido su moderación hasta el 0,5% registrado en noviembre. Un retroceso que, de no ser por la reciente subida impositiva del tabaco, hubiera sido incluso de mayor cuantía, y que refleja tanto la caída de los precios de las materias primas no energéticas, como las presiones bajistas derivadas de la contracción del consumo, al rebajar las empresas sus precios para impulsar las ventas.

DESGLOSE DEL ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO

CUADRO 15

Tasas de variación interanual y aportaciones

	2007	2008	2009			Aportación
			II	III	Noviembre	
Inflación total (100%)	2,8	4,1	0,0	-0,3	0,6	0,6
Inflación subyacente (83,7%)	2,8	3,2	1,3	0,8	0,5	0,4
IPC Alimentos elaborados (12,9%)	4,0	6,6	0,7	1,2	0,7	0,1
IPC Bienes industriales (29,8%)	0,7	0,6	-0,5	-1,3	-1,4	-0,4
IPC Servicios (41,0%)	3,9	3,9	2,8	2,1	1,8	0,7
Inflación residual (16,3%)	3,0	8,5	-6,1	-5,6	1,3	0,2
IPC Alimentos no elaborados (7,0%)	4,2	5,0	0,5	-0,5	-0,7	0,0
IPC Energía (9,3%)	1,9	11,6	-11,8	-10,5	2,0	0,2

Fuente: INE.

Por lo que respecta al diferencial de inflación con la zona del euro, tras registrar una inflación dos décimas inferior el trimestre anterior, en el tercero este diferencial volvió a ser ligeramente positivo, ya que la inflación cayó un 0,3% en Euskadi y un 0,4% en la zona del euro. Este diferencial es desfavorable en grupos que tradicionalmente así lo han sido, como son algunos ligados a los servicios (enseñanza y hostelería), a pesar de su tendencia a moderar las subidas por la reducción de la demanda, pero también en el grupo de bebidas alcohólicas y tabaco, debido a la ya mencionada subida registrada en los precios del tabaco. Sin embargo, estos mayores incrementos se han compensado casi en su totalidad, gracias a la evolución del grupo de los transportes, favorecido por los precios de los componentes energéticos, aunque estos comienzan a corregirse en las últimas fechas.

IPC DEL PAÍS VASCO

CUADRO 16

Tasas de variación interanual

	2007	2008	2009			
			I	II	III	Noviembre
Índice general	2,8	4,1	0,9	0,0	-0,3	0,6
Alimentación y bebidas no alcohólicas	3,8	6,3	1,7	0,1	-0,8	-1,3
Bebidas alcohólicas y tabaco	6,6	4,0	4,1	5,0	12,3	12,1
Vestido y calzado	1,4	0,7	-1,6	-1,4	-1,9	-0,3
Vivienda	3,6	6,4	5,3	2,0	0,2	0,1
Menaje	3,5	3,0	2,2	1,9	2,1	0,9
Medicina	-0,5	-0,1	0,0	0,3	-0,4	-0,7
Transporte	2,3	5,7	-6,5	-8,0	-7,1	0,9
Comunicaciones	0,2	0,0	-0,5	-0,7	-0,7	-0,7
Ocio y cultura	-0,9	0,3	0,8	1,6	-0,5	-0,6
Enseñanza	4,5	4,7	4,9	4,9	4,6	2,3
Hoteles, cafés y restaurantes	4,6	4,6	3,3	2,5	2,1	1,7
Otros	3,2	3,4	3,4	2,7	2,1	1,8

Fuente: INE.

En cuanto al IPRI, aunque durante todos los meses del año en curso se registraron caídas y el tercer trimestre fue realmente negativo, en octubre, último periodo para el que se dispone de datos, el descenso se moderó y el índice se situó en el -7,1%. Nuevamente, las bajadas fueron especialmente intensas en los bienes intermedios y, sobre todo, en los precios energéticos, a pesar de su reciente recuperación, pero también afectaron a los bienes de consumo.

IPRI DEL PAÍS VASCO

CUADRO 17

Tasas de variación interanual

	2007	2008	2009			
			I	II	III	Octubre
Índice general	4,0	6,6	-3,2	-7,3	-9,2	-7,1
Bienes de consumo	4,1	4,4	1,8	0,2	-0,9	-0,9
- Bienes de consumo duradero	1,4	3,1	1,9	0,2	-0,8	-0,7
- Bienes consumo no duradero	5,3	5,0	1,7	0,2	-0,9	-0,9
Bienes de equipo	3,9	3,0	2,1	1,7	1,2	0,7
Bienes intermedios	6,0	4,2	-1,8	-8,2	-11,4	-9,9
Energía	-1,4	20,0	-16,7	-20,6	-21,1	-14,1

Fuente: Eustat.

Por lo que respecta a los indicadores salariales, estos se redujeron notablemente respecto a trimestres anteriores, un hecho que sugiere que el ajuste del empleo, a diferencia de los datos anteriores, no se está realizando exclusivamente sobre la cantidad de trabajadores, sino que comenzó a afectar también a su coste. Cabe destacar el incremento nulo de los costes no salariales, dado que uno de los conceptos que se recogen, los costes por despido, se están centrandose principalmente en los contratados temporales, que tienen un coste de despido menor.

EVOLUCIÓN DE LOS COSTES LABORALES CUADRO 18

Tasas de variación interanual

	2007	2008	2008		2009		
			III	IV	I	II	III
Coste total	4,1	4,7	4,4	4,2	4,6	3,8	0,4
- Coste salarial	3,6	5,8	4,8	6,3	4,7	4,1	0,5
- Otros costes	5,5	1,7	3,3	-2,0	4,2	3,1	0,0

Fuente: INE.

Finalmente, los convenios colectivos continuaron mostrando una senda de mayor moderación que en 2008, por la no activación de las cláusulas de salvaguardia, aunque no tiene el alcance que sugeriría el notable ajuste de la inflación y el deterioro actual que registra la economía. En concreto, el sistema de negociación colectiva actual y las cláusulas de salvaguardia de dichos convenios hacen que los salarios tiendan a crecer más que la inflación, ya que suelen ajustarse a sus subidas, pero no a sus bajadas, como en la actual situación de recesión, en la que la inflación ha llegado a ser negativa.

INCREMENTO SALARIAL PACTADO EN CONVENIO CUADRO 19

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

(*) Convenios registrados hasta el mes de septiembre de 2009.
Fuente: Consejo de Relaciones Laborales.

Sector público

El deterioro de la actividad económica y del empleo, así como las medidas adoptadas tanto para paliar los efectos de la crisis sobre la renta disponible de las familias y de las empresas, como para garantizar los flujos de crédito, están afectando muy negativamente a la evolución de las operaciones presupuestarias. Concretamente, los ingresos corrientes acumulados hasta el mes de septiembre, perjudicados por un consumo extremadamente débil y un mercado laboral que pierde ocupaciones, cayeron un 17,1%, mientras que los gastos continuaron creciendo, como consecuencia de los costes derivados de los planes de estímulo económico.

En concreto, los mayores impulsos expansivos del gasto, tratando de dinamizar la actividad económica, se concentraron en las transferencias de capital (21,4%), destinadas a financiar las inversiones locales de las corporaciones municipales, mientras que las transferencias corrientes, en consonancia con la situación actual, cambiaron de signo (-2,2%) y los gastos financieros mantuvieron tasas negativas (-7,0%), tendencia que se modificará una vez que se empiecen a abonar los pagos de intereses de una deuda pública cada vez mayor.

OPERACIONES PRESUPUESTARIAS CONSOLIDADAS (enero-septiembre 2009)

CUADRO 20

Miles de euros

	2008	2009	% Variación
1. INGRESOS CORRIENTES	10.107.777	8.377.334	-17,1
2. GASTOS CORRIENTES	8.423.679	8.660.664	2,8
Gastos de Personal	1.551.119	1.656.149	6,8
Gastos de Funcionamiento	2.202.424	2.440.872	10,8
Gastos Financieros	38.120	35.442	-7,0
Transferencias Corrientes	4.632.016	4.528.201	-2,2
3. SALDO DE OPERACIONES CORRIENTES (1-2)	1.684.098	-283.330	-116,8
4. INGRESOS DE CAPITAL	108.323	35.627	-67,1
5. GASTOS DE CAPITAL	876.145	1.018.761	16,3
Inversiones Reales	415.140	459.103	10,6
Transferencias de Capital	461.005	559.658	21,4
6. SALDO DE OPERACIONES DE CAPITAL (4-5)	-767.822	-983.134	-28,0
7. SALDO DE OPERACIONES NO FINANCIERAS (3+6)	916.276	-1.266.464	-238,2

Fuente: Departamento de Economía y Hacienda.

En conjunto, la recaudación tributaria disminuyó en los diez primeros meses del año un 21,0%, un porcentaje que es muy superior al deterioro sufrido por el PIB nominal (-3,1%). Además, hay que tener en cuenta otras cantidades que se dejan de recaudar, ligadas a los denominados incentivos fiscales, que tienen como objetivo favorecer a determinados contribuyentes o ciertas actuaciones de orden político económico y social, como son las distintas deducciones, exenciones, bonificaciones y desgravaciones.

En concreto, el IRPF recaudó hasta el mes de octubre un -14,4% menos que en el mismo periodo de 2008, una cantidad muy importante, aunque algo menos negativa que las registradas en los meses precedentes. A esta caída contribuyó significativamente la evolución de la cuota diferencial neta, que registra un valor sensiblemente más negativo que en el año anterior, en buena medida por la deducción de 400 euros que se incluía en la declaración de este año. Por otro lado, hay que señalar el descenso de las retenciones sobre las ganancias de los fondos de inversión, afectadas negativamente por una menor rentabilidad. Por último, las retenciones de trabajo mantienen un descenso del 4,5%, una cifra que se encuentra muy próxima al descenso de la ocupación registrado en el periodo.

Al igual que el IRPF, el impuesto de sociedades, en un contexto de menores excedentes empresariales, continuó registrando importantes descensos (-30,2%), ya que tanto los beneficios y resultados de las distintas sociedades como las plusvalías se vieron ralentizados por el freno en la actividad, a lo que se unió el incremento de las devoluciones.

Por lo que respecta a la imposición indirecta, el impuesto sobre el valor añadido presentó también notables caídas (-24,1% en la gestión propia y -32,5% en el ajuste del impuesto), debido al deterioro del consumo privado y de la compra de vivienda por las familias, al impacto del sistema de devolución mensual, los aplazamientos y la mayor agilización de las ya mencionadas devoluciones. Sin embargo, se debe señalar que dichas caídas se moderaron respecto a meses anteriores, gracias a la mejoría registrada en la venta de automóviles.

Finalmente, los impuestos especiales no fueron una excepción a la regla general y marcaron igualmente tasas negativas (-3,2%), aunque de menor tamaño. En concreto, la recaudación por hidrocarburos cayó un 4,2%, tasa que deberá mejorar en los próximos meses, gracias a las recientes subidas impositivas de la gasolina y el gasóleo, al tiempo que la electricidad disminuyó su recaudación, porque la mejora de su consumo se compensó con un menor impulso de la subida de tarifas. Por el contrario, el tabaco registró valores positivos, afectado por la subida de los precios de las cajetillas.

EVOLUCIÓN DE LOS TRIBUTOS CONCERTADOS (enero-octubre 2009)

CUADRO 21

Miles de euros

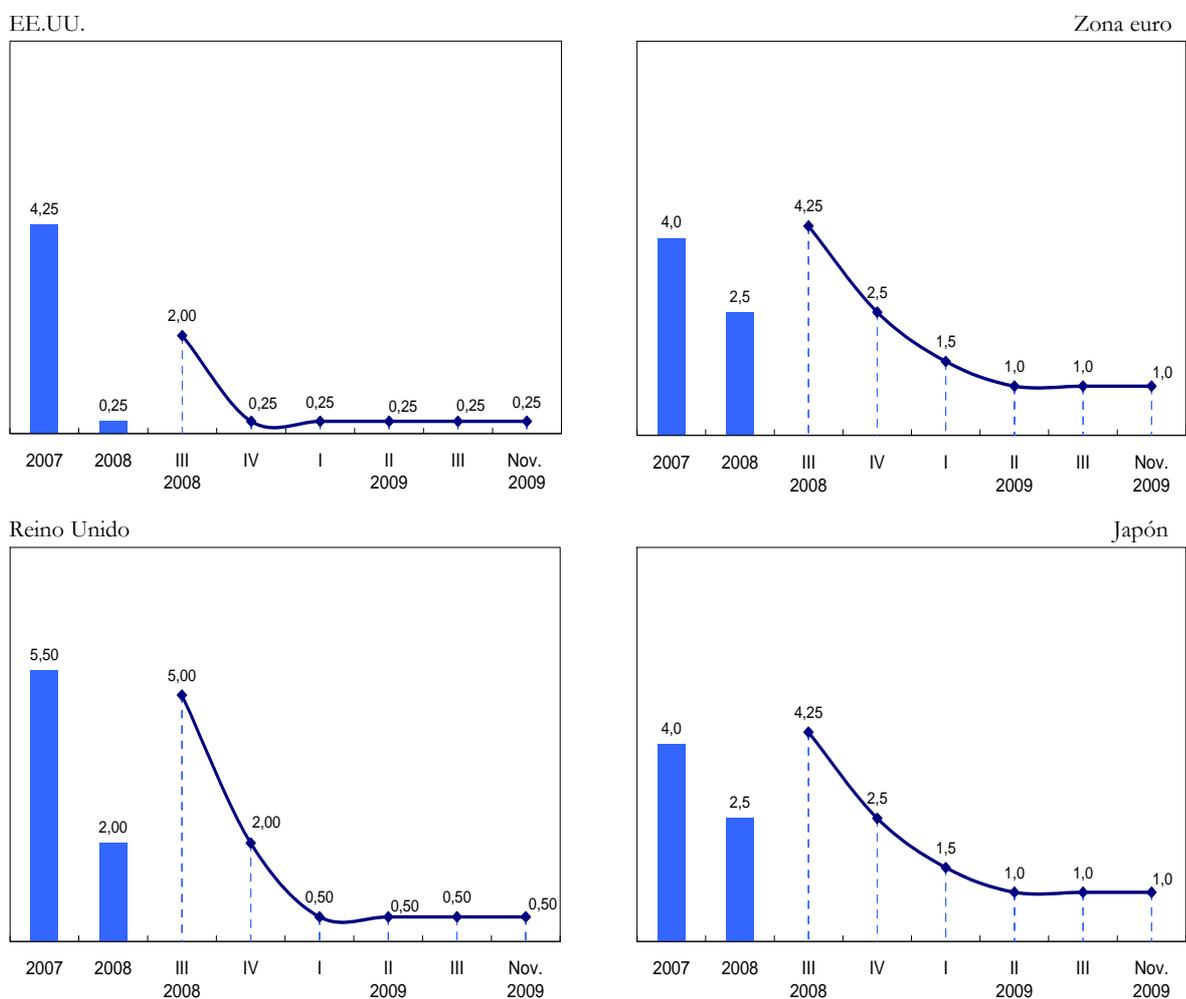
TRIBUTOS	Recaudación			
	2008	2009	% s/ Ppto.	% Var. 09/08
IRPF	3.307.488	2.831.879	63,4	-14,4
- Retenciones rdtos. trabajo y actividades profesionales	3.453.049	3.297.781	74,5	-4,5
- Retenciones rendimientos capital mobiliario	251.776	221.321	62,5	-12,1
- Retenciones rendimientos capital inmobiliario	52.221	61.767	88,1	18,3
- Retenciones ganancias patrimoniales	26.993	14.371	34,8	-46,8
- Pagos fraccionados profesionales y empresariales	134.418	124.010	70,3	-7,7
- Cuota diferencial neta	-610.970	-887.371	147,1	-45,2
Impuesto de Sociedades	1.625.475	1.134.742	64,5	-30,2
- Retenciones rendimientos capital mobiliario	251.776	221.321	62,5	-12,1
- Retenciones rendimientos capital inmobiliario	52.221	61.767	88,1	18,3
- Retenciones ganancias patrimoniales	26.993	14.371	34,8	-46,8
- Cuota diferencial neta	1.294.484	837.282	64,7	-35,3
Impuesto sobre renta de los no residentes	151.075	88.163	51,5	-41,6
Impuesto sobre sucesiones y donaciones	67.362	61.708	70,8	-8,4
Impuesto sobre patrimonio	181.145	49.201	1076,6	-72,8
TOTAL IMPUESTOS DIRECTOS	5.332.544	4.165.694	64,2	-21,9
IVA. Gestión propia	2.479.006	1.882.144	50,3	-24,1
Impuesto sobre transmisiones patrimoniales	154.376	123.762	53,8	-19,8
Impuesto sobre actos jurídicos documentados	97.972	79.801	59,3	-18,5
I. Especiales sobre determinados medios de transporte	41.635	29.242	53,7	-29,8
I. Especiales fabricación. Gestión propia	1.223.999	1.185.278	74,7	-3,2
I. Sobre ventas minoristas determinados hidrocarburos	40.641	39.459	70,2	-2,9
Impuesto sobre primas de seguros	60.101	56.581	68,0	-5,9
Impuestos extinguidos	165	---	---	-99,9
TOTAL IMPUESTOS INDIRECTOS	4.765.603	3.816.133	64,8	-19,9
TOTAL TASAS Y OTROS INGRESOS	90.183	66.517	59,8	-26,2
TOTAL TRIBUTOS CONCERT. GESTIÓN PROPIA	9.520.621	7.628.478	61,1	-19,9
Ajuste IVA	760.243	513.037	42,2	-32,5
Ajuste impuestos especiales	-92.534	-93.171	82,4	-0,7
TOTAL TRIBUTOS CONCERTADOS	10.188.330	8.048.344	59,2	-21,0

Fuente: Diputaciones Forales.

Sector financiero

Una de las principales características del tercer trimestre del presente año fue la reducción de la incertidumbre, tanto sobre el crecimiento global como sobre la salud del sistema financiero. No obstante, el nivel de riesgo sigue siendo elevado, por lo que los principales bancos centrales continúan con sus políticas monetarias y fiscales expansivas, con el objetivo de garantizar el acceso a la liquidez en los mercados financieros y la recuperación de la economía.

Tipos de intervención de los bancos centrales
Porcentajes Gráfico 12



Fuente: Banco de España.

De este modo, los bancos centrales mantuvieron los tipos de intervención en niveles mínimos y volvieron a suministrar una oferta ilimitada de liquidez. Ni el Banco Central Europeo, ni la Reserva Federal realizaron movimientos en sus tipos de interés, a la vez que optaron por mantener los paquetes de medidas no convencionales, especialmente los destinados a la emisión de pagarés o a la cesión de cédulas repo, con las que, si fuese necesario, drenarán liquidez en momentos puntuales para estabilizar el mercado. No obstante, y ante los incipientes signos de recuperación y el continuo incremento de los déficit públicos de los últimos meses, las autoridades monetarias comenzaron a plantearse la posibilidad de retirar los estímulos. Aunque la mayoría mantendrán sus tipos en mínimos históricos hasta que la recuperación se afiance, ya se han dado algunos incrementos. Así, el banco central de Noruega elevó su tipo en un cuarto de punto, hasta el 1,5%, al igual que lo hicieron India, Israel y Australia, país que, para contener la subida de precios tras la recuperación económica iniciada en los últimos meses, ha realizado tres incrementos consecutivos hasta situar el precio del dinero en el 3,75%.

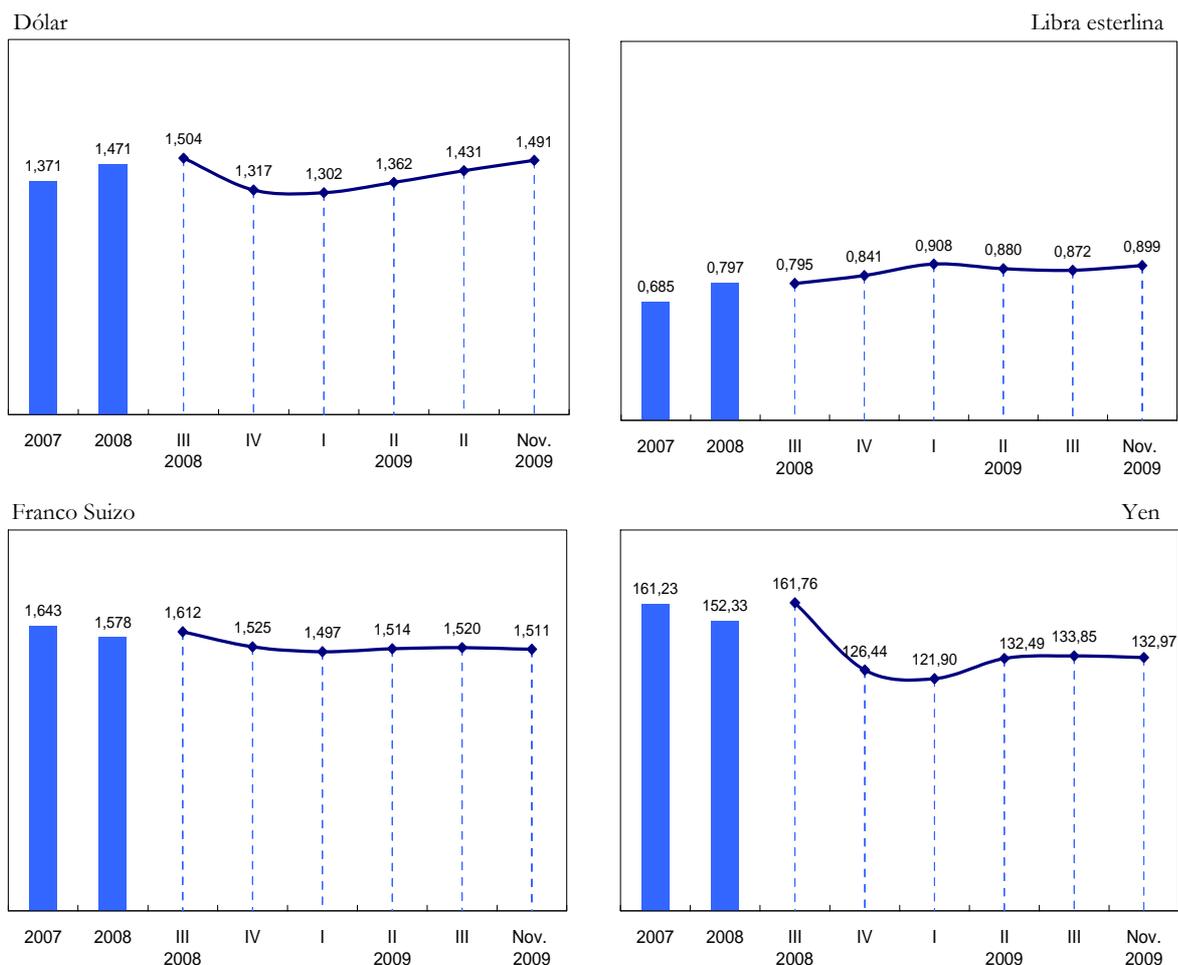
Para la Reserva Federal y el Banco Central de Japón no se esperan movimientos de los tipos a muy corto plazo, ya que primero se deberían retirar las medidas menos convencionales, a las que seguirían una paulatina reducción de las inyecciones de liquidez y, finalmente, el incremento de los tipos de interés. No obstante, para el Banco Central Europeo es posible que los movimientos lleguen antes. De hecho, a primeros de diciembre y tras la confirmación de los favorables datos del tercer trimestre del año, el BCE comunicó su intención de comenzar a retirar buena parte de las medidas no convencionales de inyección de liquidez, así como los fondos ilimitados a un tipo fijo del 1%. Igualmente, puntualizó que estos movimientos no afectarán al precio del dinero, que a medio plazo se mantendrá estable en el 1%.

En los mercados de divisas, la volatilidad siguió reduciéndose y el euro continuó apreciándose de forma notable, especialmente frente al dólar, la libra esterlina y las principales monedas asiáticas vinculadas al dólar. De hecho, el euro llegó a rozar nuevamente la paridad con la libra al cotizarse a 0,94 libras por euro en el mes de octubre, y en su sesión del 25 de noviembre cotizó a 1,5140 dólares, el máximo hasta el momento. En lo que va de año, la moneda única se ha apreciado más de un 10% respecto al dólar.

Las señales de recuperación económica, los bajos tipos de interés, así como las dudas acerca del mantenimiento del dólar como moneda internacional de reserva impulsaron a los inversores a buscar mercados con mayor rentabilidad, lo que conllevó que el dólar se depreciase de manera acusada. Esta tendencia depreciatoria del billete verde, que ya acumula once meses consecutivos, es un tema que inquieta no solo al gobierno americano, sino a todas las principales economías. Japón ve con preocupación la apreciación del yen, que llegó a cotizar en noviembre a 86,76 yenes por dólar, el máximo desde 1995, mientras que Trichet, el presidente

del BCE, expresó la necesidad de un dólar fuerte que favorezca a los mercados europeos y a sus empresas exportadoras.

Tipos de cambio oficiales del euro del Banco Central Europeo
Unidades monetarias por euro Gráfico 13



Fuente: Banco de España.

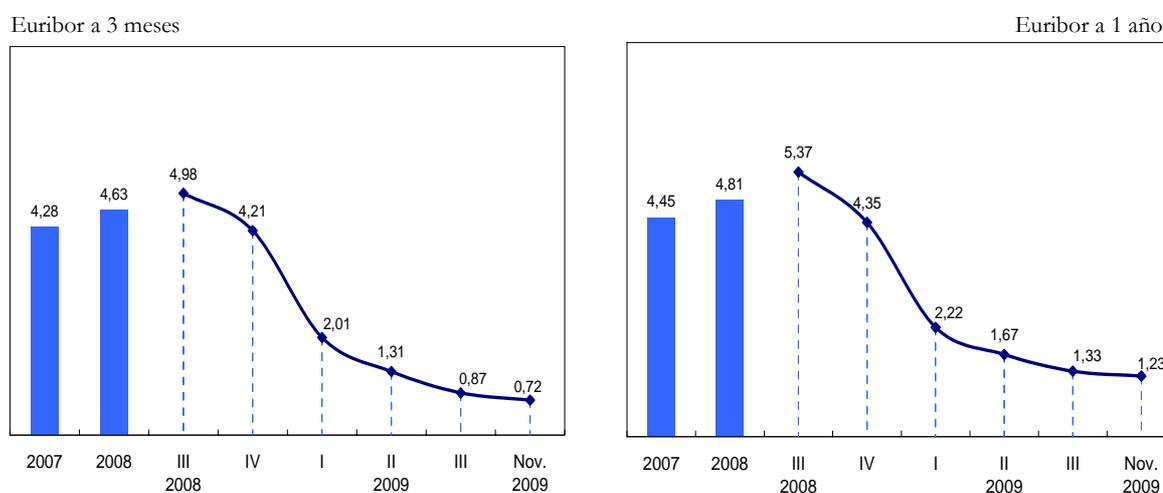
Gran parte de la liquidez existente en el sistema financiero se trasladó a los mercados bursátiles, que mantuvieron la tendencia ascendente iniciada tras los mínimos cotizados en el mes de marzo. Esta evolución fue reflejo de la moderación de la volatilidad, la publicación de datos macroeconómicos más positivos y las revisiones al alza de las expectativas de beneficios, que permitieron que los principales índices de los países avanzados se revalorizaran cerca de un

15%, liderados por los países emergentes, que obtuvieron incrementos superiores al 50%. Concretamente, en el mes de noviembre el IBEX-35 llegó a rozar los 12.000 puntos, su nivel más alto desde la caída de Lehman Brothers. Sin embargo, y pese a la importante revalorización de los mercados de renta variable, todavía es patente la incertidumbre existente respecto al ritmo de recuperación, y así quedó reflejado en las cotizaciones de la zona del euro que, pese al destacado restablecimiento de sus niveles, se mantuvieron del orden de un 25% por debajo de la media cotizada en 2008.

Los tipos de interés de los depósitos interbancarios continuaron reduciéndose en los últimos meses. Así, el euribor a 12 meses cayó en noviembre hasta el 1,239%, un nuevo mínimo, mientras que el euribor a 3 meses lo hizo hasta el 0,72%. La caída acumulada del euribor continuó trasladándose al coste de los préstamos, si bien no se reflejó con la misma intensidad, ya que las primas de riesgo se mantuvieron en niveles elevados a consecuencia del incremento de la morosidad.

Evolución de los tipos de interés
%

Gráfico 14



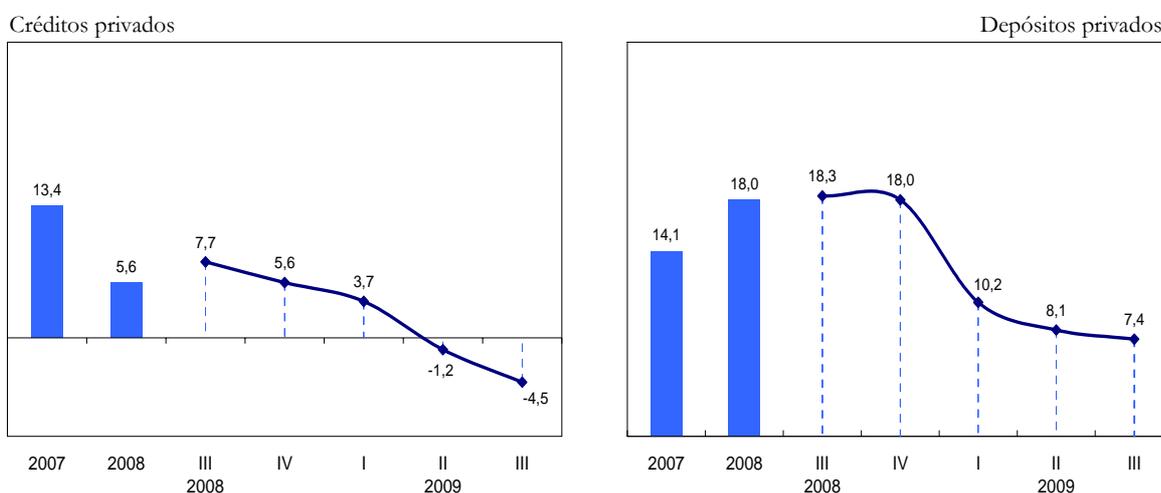
Fuente: Banco de España.

A pesar de que las entidades financieras contaron con mayor liquidez, esta disponibilidad de dinero no supuso un incremento del crédito de los hogares y empresas, quienes, a su vez, también disminuyeron la demanda de financiación a favor de un mayor ahorro y del saneamiento de sus cuentas. El alto nivel de endeudamiento al que habían llegado las familias y empresas, y que requería de un ajuste importante, así como el importante proceso de desapalan-

camiento vivido por las entidades financieras para mejorar sus ratios de solvencia y liquidez propiciaron que el crédito destinado al sector privado cayese hasta el -4,5%, el mayor descenso de, al menos, los últimos treinta años. Por otro lado, y pese a la prudente gestión del riesgo llevada a cabo por las entidades financieras desde el inicio de la crisis, la morosidad volvió a crecer. Concretamente, el ratio de mora avanzó hasta el 2,75%, mientras que el ratio de cobertura general, que refleja los fondos existentes para cubrir los impagos, se redujo hasta el 77,24%, un nivel todavía importante, pero muy lejos del 124,15% del que se disponía en el mismo periodo del año anterior.

Evolución de los créditos y los depósitos
Tasas de variación interanual

Gráfico 15



Fuente: Banco de España.

Los depósitos privados, por último, continuaron con su suave pero continuada senda de ralentización, motivada, en buena medida, por su menor retribución. El abaratamiento del dinero y la caída de la rentabilidad hacen prever que la remuneración de los depósitos ahondará en su tendencia bajista, que ya acumula cinco trimestres consecutivos de caídas.

PREDICCIONES ECONÓMICAS

Predicciones para el contexto

Aunque en los últimos meses se ha iniciado un proceso de corrección al alza de las previsiones de crecimiento para las principales economías desarrolladas, 2009 pasará a la historia como el peor año de crecimiento mundial desde la segunda guerra mundial. Los datos de Consensus Forecast muestran que la desaceleración prevista para 2009 actualmente es inferior que la estimada hace medio año. De la misma manera, la recuperación para 2010 se presume ahora más intensa. No obstante, los intervalos de confianza de dichas previsiones son muy amplios lo que es señal inequívoca de la gran incertidumbre reinante y de la existencia de grandes riesgos. La evolución económica global dependerá de la acción conjunta internacional.

PREVISIONES ECONÓMICAS

CUADRO 22

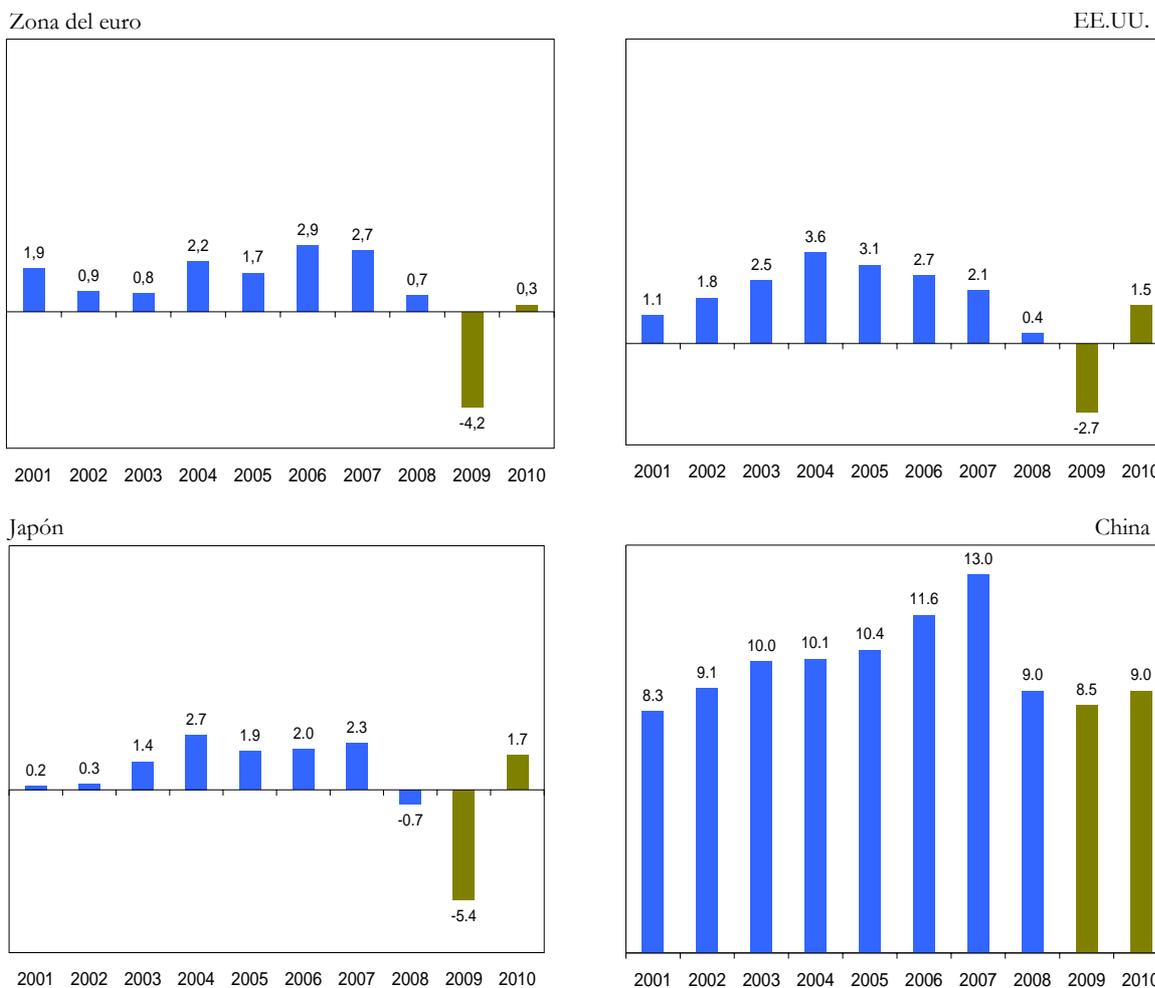
Tasas de variación interanual

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

Fuente: Consensus Forecast (noviembre 2009).

La economía mundial ha sufrido un fuerte deterioro y se prevé que en los próximos meses se produzca una rápida reactivación del crecimiento a corto plazo, aunque se sospecha que el impacto de la crisis perdurará y dejará su huella en el potencial de crecimiento a medio y largo plazo. La evolución futura de la economía cargará con el lastre que han dejado la crisis financiera y la pérdida de capital que ha llevado asociada. Además, otros factores que ralentizarán la recuperación son que la magnitud de los desequilibrios en esta crisis ha sido mayor que en recesiones anteriores y que la economía se encuentra inmersa en una restricción crediticia y con una gran necesidad de financiación pública. El gasto público, en algunos casos, está resultando elevado y puede provocar impactos futuros negativos de déficit público.

Evolución del PIB por áreas Gráfico 16
Tasas de variación interanual



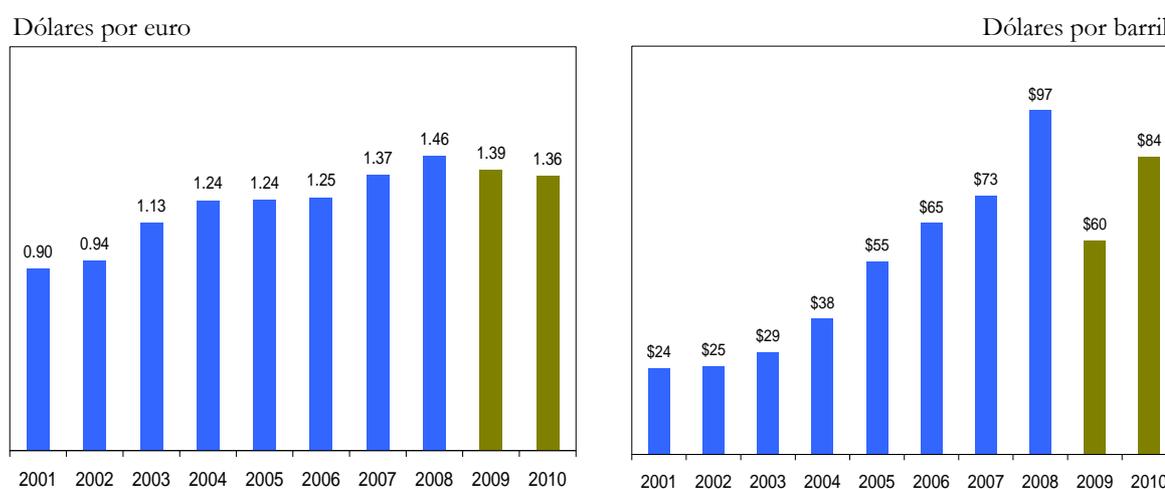
Fuente: FMI. Previsiones de octubre de 2009.

Los indicadores de confianza de los agentes económicos que valoran las perspectivas presentes y futuras se encuentran por debajo del promedio histórico, pero su tendencia demuestra que el optimismo comienza a instaurarse en los mercados y que las perspectivas empiezan a mejorar. Sin embargo los riesgos siguen amenazantes. Los mercados financieros están en proceso de normalización pero hace falta que transcurra mucho tiempo para que los créditos vuelvan a funcionar con fluidez.

Para 2009, la única región que presenta un crecimiento positivo es Asia Pacífico. El resto de regiones cerrará el año con tasas negativas. En 2010, el panorama es más optimista y todos los países elevan sus crecimientos económicos. Paradójicamente, aunque la crisis se inició en Estados Unidos, será en la Unión Europea donde la recesión se va a vivir con mayor crudeza, puesto que el ritmo de avance será inferior al de la economía estadounidense. La reactivación económica parece muy probable en los próximos meses, pero también el estancamiento posterior de la economía europea.

Evolución del tipo de cambio y del precio del petróleo

Gráfico 17



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

En España, el ritmo de caída es también cada vez menor y lo peor ha quedado atrás. Los indicadores coyunturales están en proceso de menor deterioro y es previsible que se acerquen a crecimientos positivos a lo largo del segundo semestre de 2010. Pero la salida de la crisis va a resultar tarea difícil. El consumo privado crecerá débilmente dado el varapalo que están sufriendo las rentas familiares. Respecto al consumo de las administraciones públicas, el déficit

público es muy elevado y el margen para seguir ampliando el gasto es cada vez más pequeño. En el agregado de la inversión, en construcción residencial es poco probable que se dé una reactivación y en lo relativo a la inversión productiva será complicado debido a que actualmente hay capacidad suficiente para seguir produciendo sin tener que realizar inversiones de ampliación en las empresas. La variable que reflejará una clara mejoría serán las exportaciones, que se verán favorecidas por el repunte de las economías de los socios comerciales de España.

PREVISIONES ECONÓMICAS PARA ESPAÑA (noviembre 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	-3,6	-0,6	-5,3	-1,4	5,2	2,5	-15,6	-6,8	-11,4	-7,4	-24,2	-7,1
BBVA	-3,8	-1,2	-5,4	-1,7	4,1	1,1	-15,3	-7,5	-10,6	-5,2	-26,7	-12,2
Caixa Catalunya	-3,7	-0,5	-5,0	-0,8	5,1	2,4	-15,6	-4,5	-10,9	-4,5	-21,9	-4,5
Caja Madrid	-3,7	-1,1	-5,3	-3,7	5,0	3,6	-15,8	-8,4	-11,1	-5,9	-24,7	-12,0
Cemex	-3,7	-1,3	-5,2	-1,3	5,0	0,6	-15,8	-8,6	-11,3	-9,8	-21,8	-7,2
CEEM-URJC	-3,7	-0,9	-4,9	-0,8	5,1	2,1	-15,2	-6,3	-12,6	-6,0	-23,1	-9,0
CEPREDE-UAM	-3,6	-0,2	-5,3	-1,4	5,2	4,0	-15,4	-3,3	-10,8	-1,4	-26,6	-5,8
FUNCAS	-3,6	-0,5	-5,1	0,1	5,1	2,2	-15,7	-7,9	-11,3	-9,5	-24,5	-4,4
ICAE-UCM	-3,7	-0,9	-5,1	-1,1	5,1	2,0	-15,8	-6,8	-11,5	-8,5	-24,1	-2,7
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	-3,7	-0,9	-5,2	-2,7	5,4	4,8	-15,3	-8,9	-10,8	-6,7	-24,4	-14,3
Intermoney	-3,5	1,0	-4,9	0,6	5,2	3,4	-15,5	-3,6	-11,1	-4,6	-24,0	2,8
La Caixa	-3,7	-0,4	-5,1	-0,5	5,0	1,5	-15,4	-5,8	-11,6	-7,0	-23,9	-7,5
Repsol	-3,7	-0,3	-5,0	0,1	5,4	3,7	-15,5	-6,3	-11,2	-8,1	-23,9	1,6
Santander	-3,6	-0,4	-5,0	-0,4	5,2	3,5	-15,6	-6,6	-11,3	-5,7	-24,0	-8,1
Consenso (media)	-3,7	-0,6	-5,1	-1,0	5,0	2,7	-15,5	-6,7	-11,5	-6,6	-23,9	-6,8
Pro memoria:												
Gobierno (sep. 09)	-3,6	-0,3	-4,1	-0,4	2,9	1,8	-14,2	-4,7	---	---	---	---
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 (oct. 09)	-3,7	-0,8	-5,2	-0,5	4,3	1,7	-15,6	-8,4	-11,4	-10,4	-25,4	-6,0
FMI (oct. 09)	-3,8	-0,7	-5,1	-0,6	4,3	0,4	-16,0	-6,8	---	---	---	---
OCDE (nov. 09)	-3,6	-0,3	-5,1	-1,1	---	---	-15,3	-5,3	---	---	---	---

Fuente: Panel de Funcas.

PREVISIONES ECONÓMICAS PARA ESPAÑA (noviembre 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	-6,4	-1,9	-12,5	1,0	-18,9	-4,5	-0,3	0,9	-6,7	-2,8	18,0	19,7
BBVA	-6,8	-2,9	-13,9	0,5	-20,4	-4,9	-0,4	0,9	-6,7	-3,3	18,1	20,1
Caixa Catalunya	-6,3	-1,0	-13,1	-1,8	-18,8	-2,9	-0,3	1,1	-6,6	-0,7	17,8	17,8
Caja Madrid	-6,3	-3,3	-12,7	2,3	-18,9	-5,4	-0,3	0,9	-6,6	-2,3	18,0	19,9
Cemex	-6,5	-2,7	-12,9	1,5	-19,0	-3,3	-0,4	1,1	-8,5	-3,0	20,0	21,0
CEEM-URJC	-5,8	-1,6	-15,1	1,0	-19,9	-1,8	-0,4	1,1	-6,7	-2,2	18,3	20,0
CEPREDE-UAM	-6,2	-0,7	-12,1	1,6	-19,0	-0,9	-0,2	1,8	-6,6	-1,8	18,0	19,6
FUNCAS	-6,0	-1,3	-12,3	4,2	-18,5	0,7	-0,3	1,4	-6,8	-2,8	18,0	19,4
ICAE-UCM	-6,1	-1,9	-12,3	5,3	-18,6	1,3	-0,2	1,5	-6,9	-3,3	18,2	21,4
IEE	-6,1	-2,2	-10,0	-2,0	-15,0	-5,0	-0,2	1,2	-6,5	-2,0	18,5	20,0
IFL-UC3M	-6,4	-3,2	-12,7	1,7	-18,7	-5,8	-0,3	1,7	-6,9	-3,0	18,3	20,9
Intermoney	-5,9	0,2	-12,1	6,1	-18,3	2,6	-0,4	1,8	-6,2	-0,4	17,9	18,2
La Caixa	-6,0	-1,6	-12,3	2,1	-18,0	-1,9	-0,3	1,4	-6,7	-2,3	18,1	20,2
Repsol	-5,9	-0,8	-11,6	5,2	-17,6	1,6	-0,3	1,6	-6,3	-2,5	18,0	19,5
Santander	-6,0	-1,0	-12,2	3,5	-18,2	0,5	-0,3	1,5	-6,9	-1,9	18,1	19,8
Consenso (media)	-6,2	-1,7	-12,5	2,1	-18,5	-2,0	-0,3	1,3	-6,8	-2,3	18,2	19,8
Pro memoria:												
Gobierno (sep. 09)	-5,6	-1,0	-16,2	2,1	-20,5	-0,6	---	---	-5,9	-1,7	17,9	18,9
Banco Esp. (abril 09)	-5,3	-2,4	-8,9	2,9	-15,1	-2,6	0,2	1,5	-5,2	-2,1	17,1	19,4
CE (oct. 09)	-6,3	-1,8	-13,0	1,3	-20,0	-2,7	-0,4	0,8	-6,6	-2,3	17,9	20,0
FMI (oct. 09)	---	---	---	---	---	---	-0,3	0,9	---	---	---	---
OCDE (nov. 09)	-6,2	-1,6	-13,5	5,5	-20,1	-0,4	-0,4	0,8	---	---	18,1	19,3

Fuente: Panel de Funcas.

Mientras que en otros países con burbujas inmobiliarias el ajuste de los precios se ha producido con gran intensidad, en España la rigidez de los precios está lastrando el ajuste de la construcción. Por otra parte, la reorganización de esta rama de actividad se está retrasando debido a que en 2009 el stock de viviendas ha continuado incrementándose. El tan esperado ajuste en el sector de la construcción es necesario para poder hablar de una recuperación sostenible de la economía.

PREDICCIONES TRIMESTRALES PARA LA ECONOMÍA ESPAÑOLA (noviembre 2009)

CUADRO 25

Tasas de variación interanual

	09.IV	2009	10.I	10.II	10.III	10.IV	2010
PIB	-3,0	-3,6	-1,4	0,0	0,3	0,5	-0,2
Consumo privado	-4,9	-5,3	-3,1	-1,4	-0,9	-0,1	-1,4
Consumo público	4,6	5,2	4,3	4,1	3,8	3,6	4,0
FBCF	-13,4	-15,4	-7,7	-4,0	-1,4	0,3	-3,3
- Inversión en equipo	-24,5	-26,6	-12,2	-7,0	-2,1	-1,3	-5,8
- Inversión otros productos	-12,2	-14,1	-9,3	-6,6	-5,1	-3,7	-6,2
- Inversión en construcción	-8,9	-10,8	-5,5	-2,0	0,0	2,1	-1,4
Demanda interna	-5,4	-6,2	-2,9	-0,9	0,1	0,9	-0,7
Exportaciones	-2,9	-12,1	0,7	1,6	1,8	2,1	1,6
Importaciones	-11,2	-19,0	-5,5	-2,4	0,8	3,7	-0,9

Fuente: CEPREDE.

Sin lugar a dudas, el gran problema al que tiene que hacer frente la economía española es el fuerte impacto que la crisis ha tenido en el mercado laboral. La alta tasa de desempleo en España retrae de manera importante el consumo. Se prevé una gran destrucción de puestos de trabajo y solo la moderación de la población activa hará que la tasa de paro no alcance niveles superiores. La situación del mercado laboral español es dramática y, respecto a otros periodos de recesión, se están encadenando el mayor número de periodos en los que se sufre una destrucción neta de empleos sin que todavía se haya tocado fondo en esa tendencia.

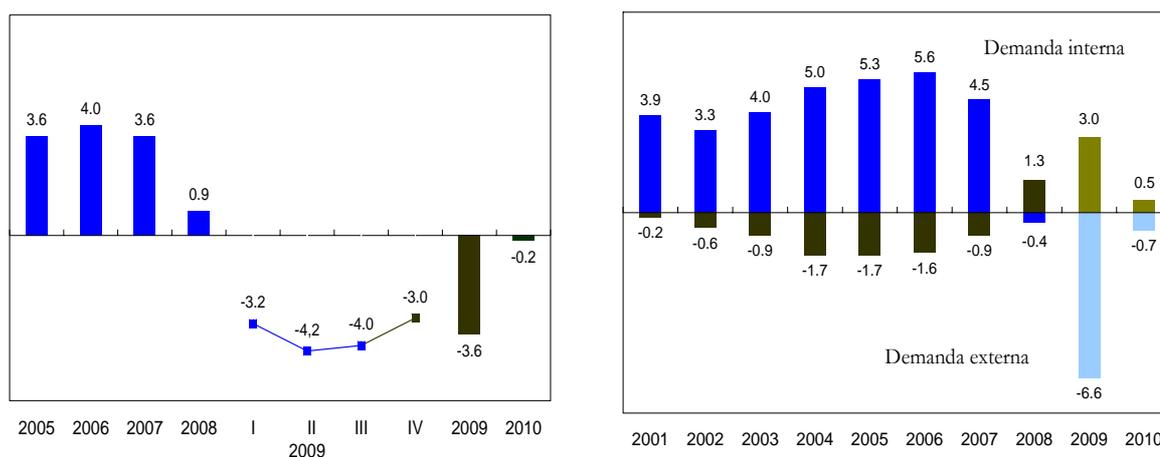
Otro elemento que puede afectar al crecimiento económico es la subida de los tipos impositivos. En España hay margen para subir el impuesto sobre el valor añadido en comparación a otros países europeos, pero esto no garantizará una corrección en el déficit público. La recaudación se comporta con cierta estabilidad ante variaciones en los tipos. Para que sea efectiva la subida impositiva, en términos de recaudación, sería necesario mejorar la eficacia recaudatoria. Por otro lado, el aumento del IVA llevaría muy probablemente hacia una disminución del consumo en bienes con mayor sensibilidad al precio.

En esta situación económica actual se vuelve a insistir en la necesidad de corregir algunos desequilibrios y de aplicar reformas estructurales que mejoren la productividad. Estas medidas se centrarían principalmente en el mercado de trabajo, en el sistema educativo, en el fomento de la innovación y en la mejora de la calidad institucional y la regulación económica. Estas refor-

mas son necesarias para que el nuevo ciclo económico que se inicia tras la recesión sea sostenible.

Evolución del PIB del Estado y aportaciones
Tasas de variación interanual

Gráfico 18



Fuente: INE y CEPREDE.

Predicciones para la economía vasca

La Dirección de Economía y Planificación ha actualizado sus previsiones para la economía vasca en los años 2009 y 2010. Las nuevas estimaciones, una vez incorporado el dato de las cuentas trimestrales para el tercer trimestre de 2009, prevén una tasa media de crecimiento del PIB del -3,4% para 2009, dos décimas menor que la publicada el trimestre pasado. Sin embargo, para 2010 la corrección ha sido al alza y el crecimiento se sitúa en el 0,1%, tasa exigua pero que apunta hacia el camino de la recuperación económica. De hecho, es a partir del segundo semestre de 2010 cuando se produciría el punto de inflexión y aparecerán las primeras tasas de crecimiento interanuales positivas. La mejora en las previsiones para el entorno de la economía vasca se encuentra en la base de la revisión al alza realizada para 2010.

El consumo privado se irá recuperando paulatinamente, pero su capacidad de crecimiento estará limitada por la tasa de paro. El desempleo reduce la renta disponible, modera las expectativas de los consumidores y, por prudencia, se produce un aumento de las tasas de ahorro. Por otro lado, el consumo público no puede crecer indefinidamente y es necesario controlar el

déficit público para cumplir con el compromiso existente entre los socios europeos. Las medidas de apoyo puestas en marcha por la administración han ayudado a frenar el deterioro económico, pero la duda sobre el momento en que se deben retirar dichos estímulos planea entre los agentes económicos.

PREDICIONES PARA LA ECONOMÍA VASCA (noviembre 2009) CUADRO 26

Tasas de variación interanual										
	09.I	09.II	09.III	09.IV	2009	10.I	10.II	10.III	10.IV	2010
PIB	-2,5	-3,6	-4,0	-3,5	-3,4	-1,9	-0,3	0,8	1,6	0,1
Consumo final	-2,0	-2,9	-2,8	-2,5	-2,6	-1,8	-1,0	-0,1	1,3	-0,4
Consumo privado	-3,7	-4,6	-4,3	-3,9	-4,1	-3,0	-1,9	-0,7	1,0	-1,2
Consumo público	4,5	3,7	3,0	3,0	3,6	2,9	2,9	2,5	2,4	2,7
Formación bruta capital	-6,8	-9,1	-8,3	-7,0	-7,8	-4,6	-0,5	0,8	1,2	-0,8
Aport. demanda interna	-3,5	-4,8	-4,5	-4,0	-4,2	-2,6	-0,8	0,2	1,1	-0,5
Aport. saldo exterior	0,9	1,2	0,5	0,5	0,8	0,7	0,6	0,6	0,5	0,6
Sector primario	17,2	9,9	3,5	-5,3	6,3	17,2	9,9	7,8	5,6	10,1
Industria	-8,6	-10,0	-11,3	-9,3	-9,8	-5,2	-0,9	1,5	4,1	-0,1
Construcción	-4,8	-5,2	-4,9	-4,5	-4,9	-3,6	-3,6	-3,0	-1,5	-2,9
Servicios	0,5	-0,5	-0,6	-0,6	-0,3	-0,2	0,4	0,8	1,0	0,5
Valor añadido bruto	-2,4	-3,6	-4,0	-3,6	-3,4	-1,9	-0,3	0,7	1,6	0,0
Impts. netos s/producc.	-3,6	-4,0	-3,8	-3,3	-3,7	-1,1	-0,2	0,7	1,4	0,2
Deflactor PIB	0,9	0,2	-0,1	0,2	0,3	0,9	1,1	1,6	1,6	1,3
Empleo	-2,9	-4,0	-3,8	-3,3	-3,5	-2,6	-1,5	-1,0	-0,3	-1,3
Tasa de paro	7,7	7,8	8,3	8,8	8,2	9,2	9,4	9,6	9,6	9,5

Fuente: Eustat y Dirección de Economía y Planificación.

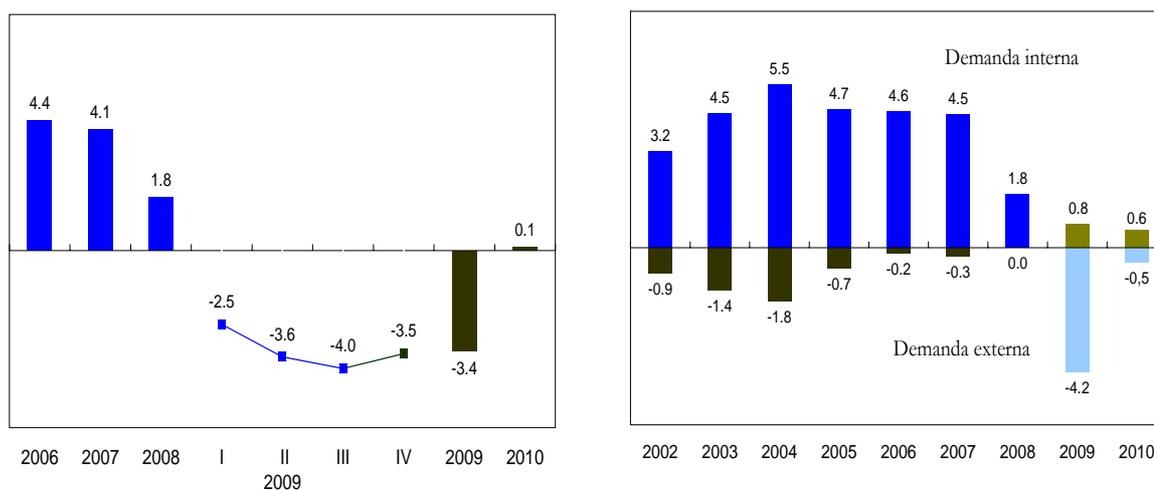
La inversión en bienes de equipo será baja y se recuperará a un ritmo muy lento, debido a que la capacidad productiva de las empresas es alta en relación con la producción efectiva actual. Es necesario que las expectativas y las rentabilidades se recuperen para poder plantearse nuevas inversiones. El stock actual de viviendas libres hace poco probable un crecimiento del subsector de la construcción residencial. En definitiva, los agentes económicos, empresas, gobierno y consumidores, deben recomponer sus balances y reducir su endeudamiento.

Las importaciones aumentarán con el ligero repunte de la demanda interna, pero las exportaciones lo harán con mayor intensidad por la mejora de los clientes europeos, para los que se

anticipa una recuperación más intensa. De esta forma, la aportación del sector exterior al crecimiento del PIB será positiva.

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

Gráfico 19



Fuente: Eustat y Dirección Economía y Planificación.

Desde el punto de vista de las ramas productivas, se estima que la industria, aunque con una moderación en la caída, continuará con variaciones negativas hasta la segunda mitad de 2010. La evolución futura de este sector estará condicionada por la recuperación de la demanda interna vasca y la de los principales mercados importadores de los productos industriales vascos. Respecto al sector servicios, se considera que trazará una senda débil y lenta de crecimiento y estará contagiado por la atonía general y el estancamiento. La construcción mantendrá tasas de crecimiento negativas en todo el horizonte de predicción y seguirá la reorganización del sector y el ajuste necesario entre la oferta y la demanda.

El empeoramiento del empleo es un factor que retrasará la vuelta hacia una senda de crecimiento estable. Las nuevas previsiones estiman importantes pérdidas de empleo para toda la economía vasca. En efecto, para 2009 las perspectivas futuras establecen una destrucción del orden de 35.000 puestos de trabajo. En 2010 también se prevé una pérdida neta de empleo, en menor cuantía que el año precedente, pero en torno a los 12.000 puestos. Este deterioro del mercado de trabajo en estos años se refleja en la evolución de la tasa de paro, que aumentará, según esta previsión, hasta situarse en el 9,5% de término medio en 2010.

Sobre estas previsiones del cuadro macroeconómico siguen planeando muchas incertidumbres y condicionantes y se basan en unas hipótesis básicas respecto al entorno internacional, al nivel de precios y a los tipos de cambio e interés.

El escenario base no considera probable un contexto de alta inflación. En el nuevo cuadro macroeconómico se han revisado a la baja las expectativas sobre el nivel de precios para todo el horizonte temporal y se prevé una ligera reactivación de la inflación conforme trascurra el año 2010. Con el repunte previsto de la economía mundial y la reactivación de la producción, la demanda mundial de materias primas crecerá y con ella los niveles de precios. Esta evolución será general para todos los países de la zona del euro y es por ello que el BCE no tiene en la actualidad como principal preocupación la contención de la inflación. En este contexto en el que las expectativas de inflación se mantienen moderadas, no se esperan grandes movimientos en los tipos de interés por parte de la autoridad monetaria. Dados los actuales niveles de los tipos, el único recorrido posible sería al alza y ese proceso de normalización de los tipos de interés se hará con un ritmo lento y de poca intensidad.

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

Fuente: Instituto Flores de Lemus (Universidad Carlos III).

El euro continuará siendo más fuerte que la moneda estadounidense. Se espera que el dólar vaya recuperando valor con claridad cuando se confirme la recuperación económica estadounidense. La etapa de estabilidad para las dos principales divisas mundiales quedará rota una vez que Estados Unidos consolide su crecimiento económico. Así, el euro se debilitará frente al dólar ligeramente en 2009 y más intensamente en 2010. Concretamente, se prevé que un euro se cotizará de media a 1,39 dólares en 2009 y a 1,36 en 2010.

De cualquier manera, la evolución de la economía vasca se enfrenta a la actual rigidez de los mercados crediticios, que supone un riesgo importante para su recuperación. Las entidades financieras se encuentran con problemas a la hora de captar depósitos, que junto al aumento

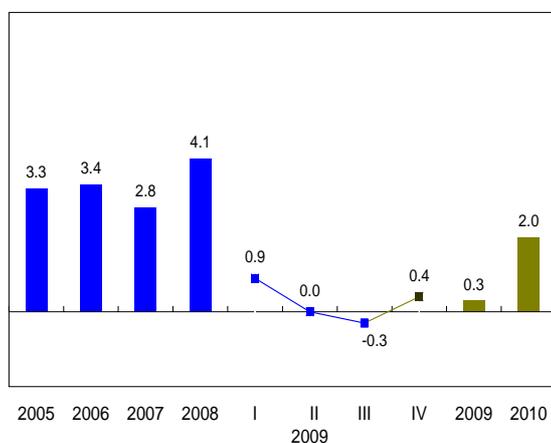
de la morosidad, eleva las necesidades de capital. La salida de la crisis podría venir por el aumento de las exportaciones, que conllevaría una mejora de la inversión, un aumento del empleo y en consecuencia del consumo. Sin embargo, si la demanda interna tiene dificultades para remontar, por las restricciones a las líneas de crédito, por la pérdida de competitividad y por el endeudamiento de los agentes, la recuperación será más lenta y costosa y se producirá una pérdida del potencial de crecimiento.

Evolución del IPC

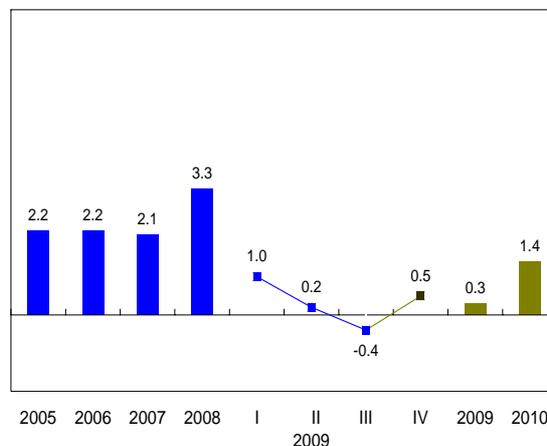
Gráfico 20

Tasas de variación interanual

País Vasco



Zona del euro



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

