

# KOIUNTURAZ

Nº 73- 4º TRIMESTRE

Esta información se encuentra disponible en:

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

Teléfono y correo electrónico de contacto:

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

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

Edita: Departamento de 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**

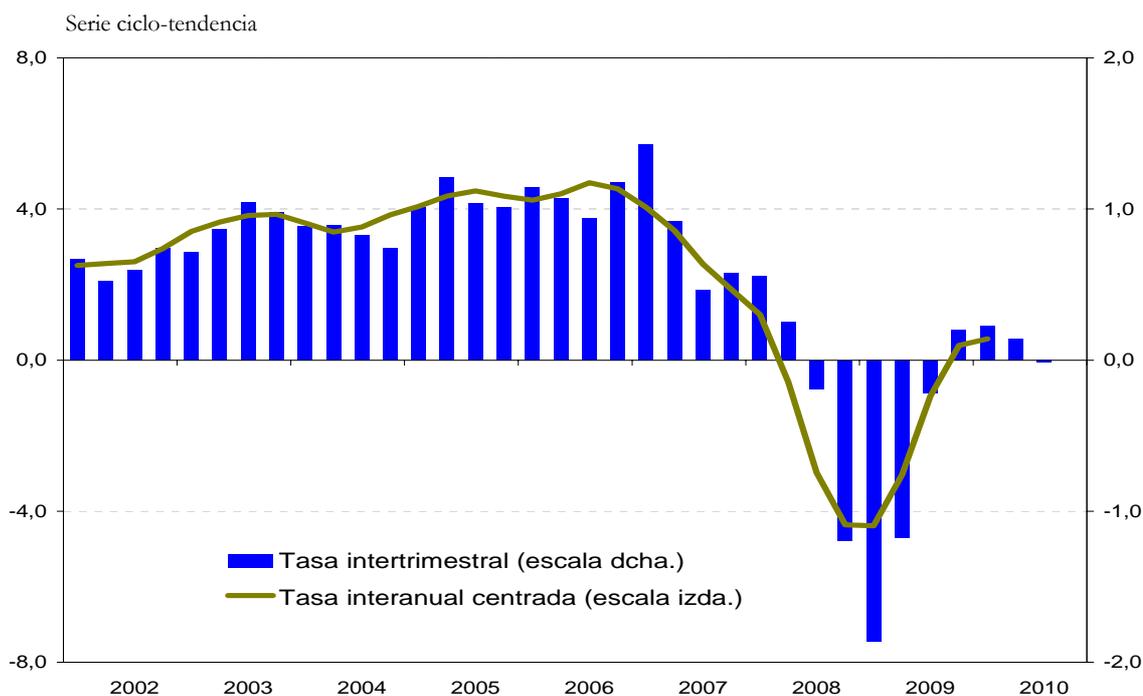
SÍNTESIS.....	1
COYUNTURA ECONÓMICA DEL PAÍS VASCO.....	7
Contexto de la economía vasca.....	7
Producción y demanda.....	13
Actividad productiva.....	14
Agregados de la demanda.....	17
Saldo exterior.....	20
Mercado de trabajo.....	25
Precios, costes y salarios.....	31
Sector público.....	35
Sector financiero.....	38
PREDICCIONES ECONÓMICAS.....	45
Predicciones para el entorno.....	45
Predicciones para la economía vasca.....	52



## SÍNTESIS

En el tercer trimestre de 2010, la economía vasca registró un aumento interanual de su PIB del 0,6%, una décima por encima del valor precedente y de la previsión realizada por la Dirección de Economía y Planificación del Gobierno Vasco. Este dato aleja los temores de una recaída, pero confirma que la salida de esta recesión será larga y que hará falta tiempo para recuperar el dinamismo de los años previos a la crisis. En comparación con los países del entorno, el crecimiento vasco es varias décimas superior al de la economía española (0,2%), pero sensiblemente inferior al de la media europea (2,2%). En términos intertrimestrales, en el tercer trimestre no se ha conseguido ningún avance respecto al segundo.

### Economía vasca. Evolución del PIB.

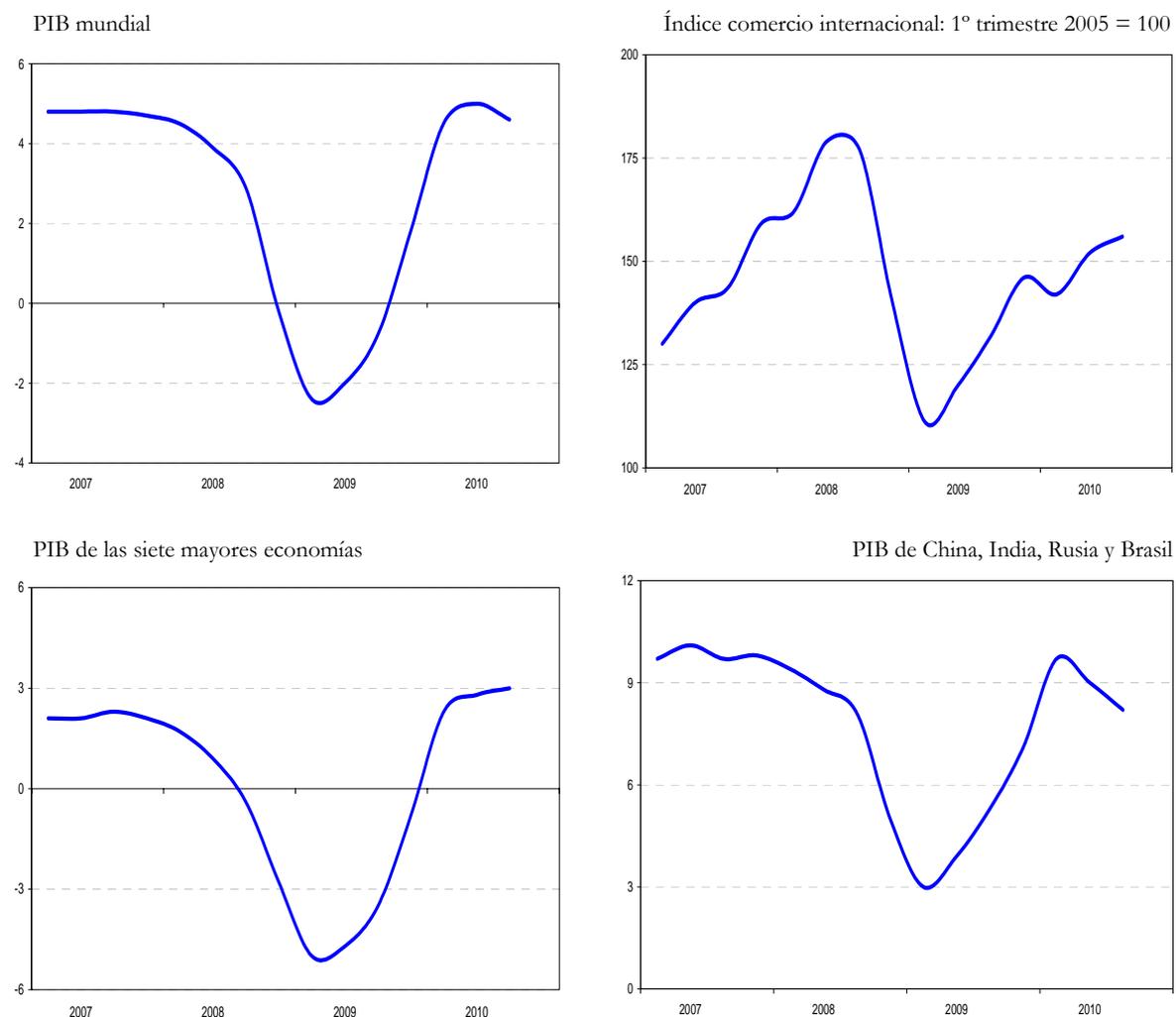


Fuente: Eustat.

En conjunto, en el tercer trimestre la economía mundial moderó ligeramente el fuerte ritmo de crecimiento obtenido en el periodo precedente (5,0%) para acercarse a valores del orden del

4,5%. Una vez más, el bloque de países más dinámico lo configura el conjunto de países en vías de desarrollo, liderado por las potencias asiáticas. Sin embargo, se aprecia una pérdida de impulso en estos países, tras los importantes registros de los trimestres anteriores, en buena medida por la desaceleración de la economía china (9,6%), el país que más aporta al PIB del bloque, que ha adoptado medidas para evitar el sobrecalentamiento de la economía. Otros países del entorno que también habían alcanzado los dos dígitos de crecimiento (Taiwán, Singapur y Malasia) también han tenido resultados más moderados.

**Economía mundial . Evolución del PIB y del comercio internacional.  
Tasa de variación interanual e índice**



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

Por el contrario, el conjunto de países desarrollados mejoró ligeramente sus resultados precedentes. Así, la economía estadounidense situó su tasa interanual en el 3,2%, dos décimas por encima del valor anterior, mientras que Japón avanzaba hasta el 4,1%. Por su parte, la Unión Europea mejoró dos décimas el dato del segundo trimestre y se situó en el 2,2%. En este bloque de países, se aprecian comportamientos muy contrapuestos, de manera que frente al fuerte dinamismo de Alemania (3,9%) y del Reino Unido (2,8%), otros países muestran unas tasas de variación muy limitadas. El caso más extremo corresponde a Grecia, que sigue inmersa en serias dificultades y registró una caída del -4,5%. Dentro de este grupo menos dinámico también se encuentra España, que tan solo creció un 0,2%, una cifra muy modesta, pero que pone fin a siete trimestres consecutivos de tasas de variación interanual negativas.

#### PRODUCTO INTERIOR BRUTO

Tasas de variación interanual

	2008	2009	2009		2010		
			III	IV	I	II	III
Unión Europea 27	0,5	-4,2	-4,3	-2,2	0,7	2,0	2,2
- País Vasco	1,3	-3,8	-4,5	-3,1	-0,8	0,5	0,6
- España	0,9	-3,7	-3,9	-3,0	-1,4	0,0	0,2
- Alemania	1,0	-4,7	-4,4	-2,0	2,1	3,9	3,9
- Francia	0,2	-2,6	-2,7	-0,5	1,1	1,6	1,8
- Italia	-1,3	-5,0	-4,7	-2,8	0,5	1,2	1,1
- Reino Unido	-0,1	-5,0	-5,4	-3,0	-0,3	1,7	2,8
Estados Unidos	0,0	-2,6	-2,7	0,2	2,4	3,0	3,2
Japón	-1,2	-5,2	-4,9	-1,3	4,7	2,7	4,1
China	9,6	9,1	9,1	10,7	11,9	10,3	9,6
India	6,4	5,7	7,9	6,0	8,6	8,8	8,9
Rusia	5,6	-7,9	-8,8	-3,0	3,3	4,5	2,7
Brasil	5,1	-0,2	-1,2	4,3	9,0	8,8	6,7

Nota: Series corregidas de estacionalidad y efecto calendario.

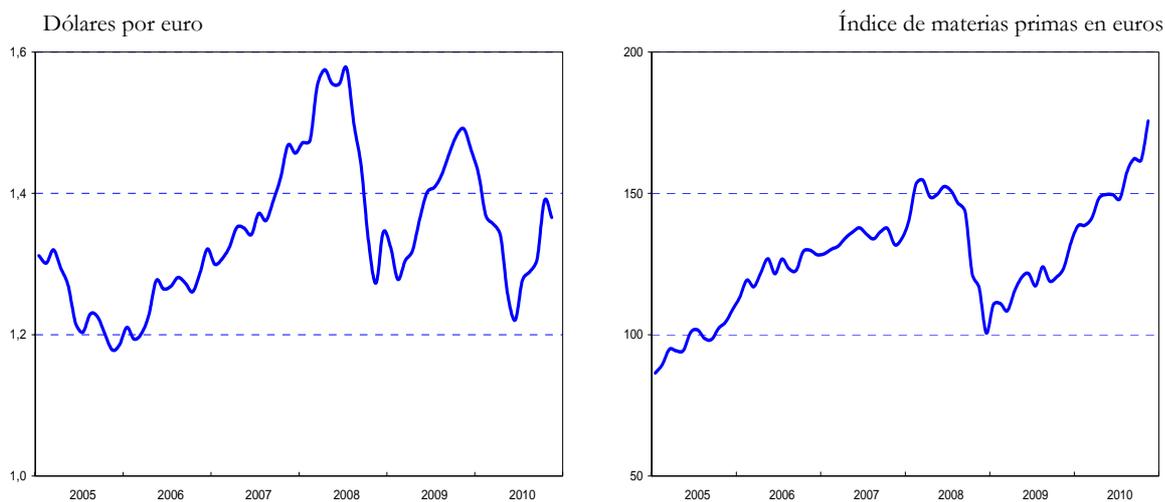
Fuente: FMI, The Economist, OCDE, Eustat y Eurostat.

Las dudas sobre el porvenir inmediato están condicionadas por dos aspectos de enorme trascendencia, como son la desconfianza de los mercados hacia la deuda soberana de algunos países del área del euro y las medidas de política monetaria adoptadas por algunos países para debilitar su moneda y ganar competitividad vía precios. En el primer caso, al rescate de Grecia se le ha unido el de Irlanda, con sombras cada vez mayores sobre Portugal y alguna amenaza en torno a España. Por otro lado, China sigue sin aceptar un tipo de cambio para el renminbi más acorde con el superávit comercial del país, al tiempo que la Reserva Federal de Estados

Unidos ha empezado a comprar deuda a largo plazo para rebajar los tipos de interés e impulsar el crecimiento, gracias a una pérdida de valor del dólar.

En principio, estas decisiones perjudican al euro, que gana valor frente a las monedas de sus competidores, pero los problemas de deuda soberana mencionados han servido para compensar esa ganancia. Así, tras varios meses en los que la fortaleza de las economías europeas y las dudas respecto a la sostenibilidad del crecimiento en Estados Unidos favorecieron la apreciación del euro, en el mes de noviembre esta tendencia se ha frenado y el tipo de cambio entre ambas monedas se situó en los 1,366 dólares por euro, con un valor el último día del mes de tan solo un 1,298.

### Evolución del tipo de cambio y del índice de materias primas



Fuente: Ministerio de Economía y Hacienda.

En este contexto, la economía vasca registró una tasa interanual del 0,6% en el tercer trimestre, una décima más que el trimestre precedente, con lo que se consolida la recuperación de la economía, aunque a un ritmo muy lento. En términos comparativos, este resultado supera en algunas décimas la tasa alcanzada por la economía española (0,2%), pero se sitúa lejos de los valores alcanzados por la media europea (2,2%).

Por el lado de la demanda, toda la aportación al PIB la ha realizado la demanda externa, si bien lo realmente destacable es que la demanda interna ha dejado de detraer décimas al crecimiento.

Tanto las importaciones como, especialmente, las exportaciones moderaron ligeramente el fuerte ritmo de crecimiento anterior y la aportación al producto se limitó a las seis décimas, sensiblemente por debajo de los ocho trimestres precedentes. Dentro de la demanda interna, el consumo privado fue el único componente que registró tasas interanuales positivas (1,2%), tan solo dos décimas por debajo del valor anterior. Este dato es especialmente relevante porque sugiere que a pesar de que no se está creando empleo y de que los salarios reales no aumentan, los consumidores están recuperando la confianza, aumentando su gasto y abandonando la tendencia al ahorro por motivo de precaución que se extendió al inicio de la crisis.

#### ECONOMÍA VASCA. PRINCIPALES VARIABLES ECONÓMICAS

Tasas de variación interanual

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

Fuente: Eustat e INE.

El consumo público está condicionado por las medidas de austeridad adoptadas por la administración pública, de manera que en el tercer trimestre registró un ligero descenso interanual (-0,2%), que contrasta con los elevados registros de los años precedentes. La formación bruta de capital volvió a reducirse (-2,9%), aunque sensiblemente menos que en los trimestres precedentes. De sus dos componentes principales, fue la inversión en equipo la que ayudó a recuperar las cifras del agregado. Así, tanto la producción como la importación de bienes de equipo ofrecen un perfil positivo y creciente, que está en línea con el menor pesimismo que se desprende de las encuestas de opinión realizadas a los empresarios.

El análisis de los sectores productivos muestra que la industria ha pasado a ser el sector más dinámico de la economía, con un incremento del 1,4%, al tiempo que los servicios tan solo reducen en dos décimas el impulso conseguido en el segundo trimestre. Esta ligera desaceleración de los servicios proviene, en mayor medida, por el cambio de signo de los servicios que no se comercializan, puesto que pasan a registrar un ligero descenso, por la pérdida de tono de las actividades públicas. Un trimestre más, la construcción redujo sustancialmente su valor añadido (-6,1%), incluso de forma más intensa que en los trimestres anteriores. El elevado

stock de viviendas nuevas sin vender y el recorte de la obra civil impiden la recuperación del sector.

El incremento del PIB vasco no ha servido para crear empleo neto, pero ha limitado la pérdida de puestos de trabajo del tercer trimestre a tan solo un -0,2%, un porcentaje muy inferior al de los periodos anteriores. Por tanto, cabe pensar que la fase de destrucción de empleo está llegando a su fin en Euskadi. En ese sentido apunta también la evolución de la tasa de paro, que se redujo tres décimas hasta el 8,8%.

De cara a los próximos trimestres, la previsión de la Dirección de Economía y Planificación apunta a una continuidad en el proceso de recuperación de la economía vasca, que podría registrar en el cuarto trimestre de 2010 una tasa interanual del 0,8%. Con ello, el valor medio del año se situará en el 0,3%. El ritmo de mejora de los siguientes trimestres seguirá siendo débil, pero permitirá alcanzar una media del 1,5% para el conjunto de 2011, una cifra muy próxima a la que algunos analistas anticipan para la zona del euro (1,6%).

En términos generales, la demanda interna comenzará a aportar décimas al PIB a partir del cuarto trimestre del presente año, e irá intensificando su crecimiento. A la relativa fortaleza del consumo privado se le añadirán una recuperación de la inversión, que obtendrá tasas de variación positivas a partir del segundo semestre de 2011, y un consumo público estable, con ligeras variaciones a la baja, en un principio, y al alza, en el tramo final de la previsión. Por el lado de la oferta, tanto la industria como los servicios mostrarán un perfil de suave pero constante aceleración, pero la construcción no retornará a los valores positivos antes de 2012. Esta previsión indica que la pérdida de empleo se ha terminado y que a lo largo de 2011 se crearán cerca de 5.000 puestos de trabajo netos, que permitirán un ligero descenso de la tasa de paro. Por último, el deflactor del PIB se situará en el 2,5% el próximo año.

### ECONOMÍA VASCA. RESUMEN DE PREDICCIONES

Tasas de variación interanual

	2010	2011	2010		2011		
			IV	I	II	III	IV
PIB real	0,3	1,5	0,8	1,2	1,4	1,4	1,9
Deflactor del PIB	1,7	2,5	2,2	2,3	2,3	2,5	2,7
Empleo	-0,7	0,5	0,0	0,2	0,4	0,5	0,8
Tasa de paro	8,9	8,6	8,8	8,8	8,6	8,6	8,4

Fuente: Dirección de Economía y Planificación.

## COYUNTURA ECONÓMICA DEL PAÍS VASCO

### Contexto de la economía vasca

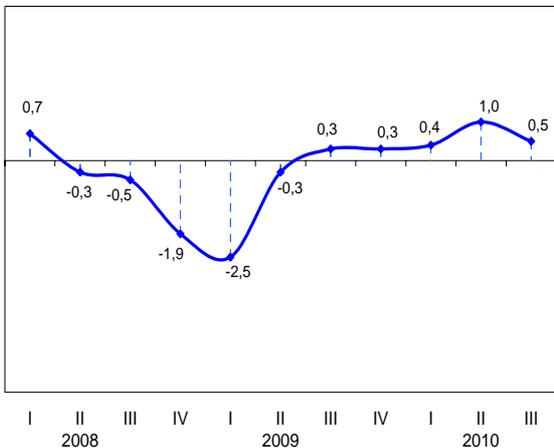
En el tercer trimestre de 2010, la economía mundial siguió mostrando una gran fortaleza, pero sin alcanzar el ritmo del trimestre anterior. La retirada paulatina de los estímulos de las políticas monetarias y las fuertes medidas de austeridad tomadas por las principales economías avanzadas para hacer frente a los importantes desequilibrios existentes no lastraron su ritmo de crecimiento. De hecho, muchos de los países desarrollados llegaron a superar los niveles obtenidos el trimestre anterior. Las economías emergentes, por su parte, continuaron con sus vigorosos niveles de avance, aunque se apreció cierta pérdida de ritmo respecto a las importantes tasas logradas los dos trimestres precedentes.

Esta evolución positiva de la actividad vino acompañada de un importante crecimiento del comercio internacional, que, si bien no repitió las elevadas tasas de crecimiento del segundo trimestre del año, continuó siendo vigoroso (18,1%). En general, los países avanzados mantuvieron el incremento de los precios bajo control, algunos de ellos incluso en terreno negativo, mientras que en los países en desarrollo se registraron incipientes presiones inflacionistas, que obligaron a sus gobiernos a restringir su política monetaria. El dato menos positivo vino de la mano del mercado de trabajo, donde la mejoría de la actividad económica no fue suficiente para terminar con su deterioro.

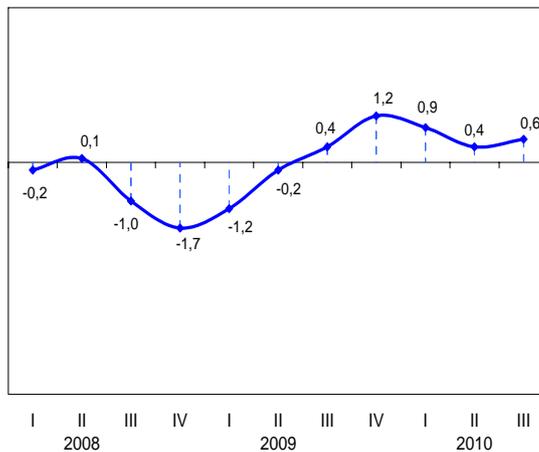
Como ya se ha adelantado, las economías emergentes de Asia volvieron a ser el motor del crecimiento mundial. En concreto, en China, la solidez del consumo privado y de la inversión contrarrestaron el menor impulso del consumo público y la relativa moderación de las exportaciones, por lo que el PIB creció un 9,6%. Esta desaceleración de siete décimas respecto al dato del trimestre anterior aportó cierta tranquilidad al gobierno, ya que redujo el riesgo de sobrecalentamiento al que se encuentra expuesta esta economía. Únicamente la evolución de la inflación logró empañar estos buenos datos. Así, en octubre, a causa de la fuerte escalada de los precios de los alimentos, el IPC creció hasta el 4,4% y se situó en su nivel más alto de los dos últimos años. Por su parte, India avanzó un 8,9%, una décima más que el trimestre anterior, gracias al buen comportamiento del sector manufacturero y al excelente repunte de la agricultura. La inflación se moderó hasta el 9,7% en octubre, un nivel todavía elevado, pero muy por debajo del 16,2% registrado en el mes de enero.

**Economía mundial. Producto Interior Bruto.  
Tasas de variación intertrimestral**

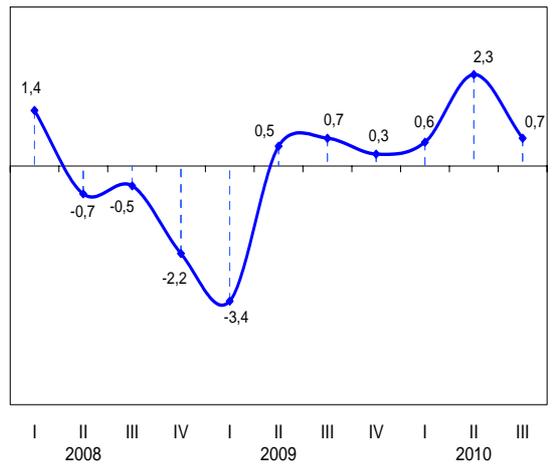
Unión Europea



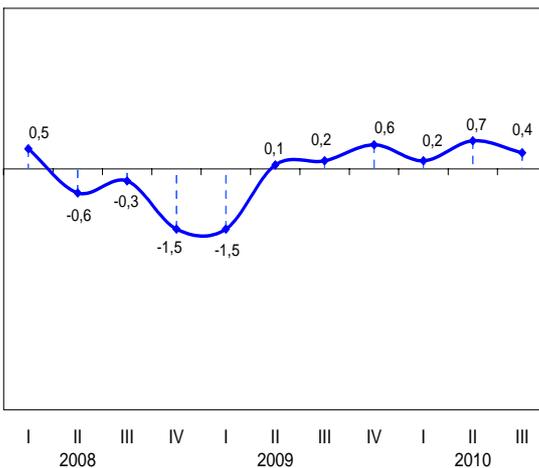
EE. UU.



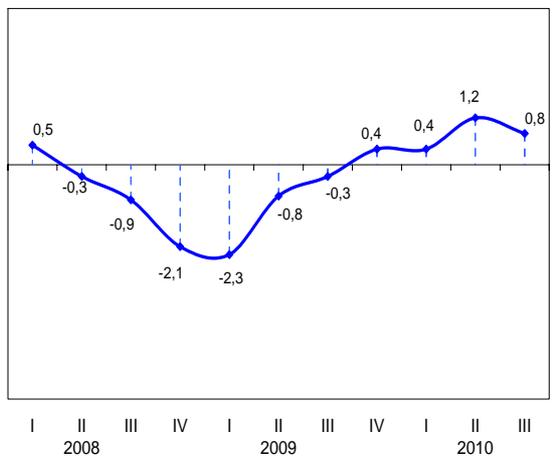
Alemania



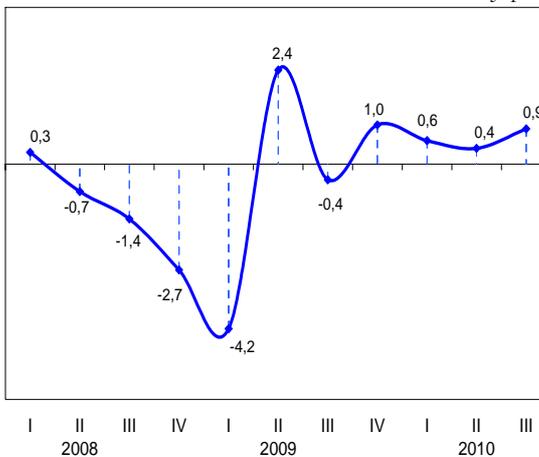
Francia



Reino Unido



Japón



Fuente: Eurostat.

Los países avanzados no obtuvieron tasas de crecimiento tan vigorosas, pero lograron crecimientos importantes y, en muchos casos, superiores a los conseguidos en el trimestre precedente. De hecho, los países que forman la OCDE crecieron un 3,1%, tres décimas más que en el segundo trimestre, gracias, principalmente, al tirón de Estados Unidos y Japón. Más concretamente, la fortaleza de la inversión en equipamiento y software, y el impulso del consumo privado, que encadenó su cuarto trimestre de crecimiento acelerado consecutivo, favorecieron que el PIB de Estados Unidos creciese un 3,2%, el mejor registro desde mediados de 2004. Sin embargo, esta vigorosa tasa no fue suficiente para reducir la tasa de paro, que se mostró anclada en el 9,6%. El mercado de trabajo se, sin duda, uno de los principales problemas de la economía estadounidense. La tasa de paro lleva catorce meses por encima del 9,5%, y, en cualquier caso, muy lejos del 5,1%, que es el nivel medio de los últimos diez años. Por otro lado, la inflación se mantuvo controlada y estable, cerca del 1%, por lo que no termina de desaparecer el riesgo de deflación.

Japón, por su parte, sorprendió con un avance del PIB del 4,1%. La fuerte apreciación del yen hacía presagiar que las exportaciones caerían de manera acusada y, al ser estas el principal motor del crecimiento, el PIB se resentiría. Sin embargo, la revalorización de la moneda nipona tuvo un efecto limitado y las ventas al exterior crecieron más de un 20%. Además, la fortaleza del consumo privado y de una recuperada inversión presentaron a Japón como una de las economías más equilibradas del momento, en la que tanto la demanda interna como la externa realizaron aportaciones al crecimiento. La evolución de los precios se unió a esta buena trayectoria y, en octubre, aumentaron un 0,2%. Pese a la importancia de este dato positivo, todavía es pronto para dar por concluidos veinte meses de contracciones continuadas, ya que el mismo Banco de Japón no prevé el fin de la etapa deflacionista hasta inicios de 2012. La tasa de paro, por último, cerró septiembre en el 5,0%, en línea con el nivel de desempleo anterior a la crisis económica.

La actividad económica en Europa continuó evolucionando favorablemente. Se consolidó la recuperación del consumo privado al encadenar su tercer trimestre de crecimiento, un hecho que unido al tirón de la variación de existencias permitió a la Unión Europea crecer un 2,2%, dos décimas más que el trimestre anterior. No obstante, este avance resaltó las disparidades dentro del bloque económico europeo, puesto que mientras países como Alemania o Francia continuaron creciendo con solidez, Grecia permaneció atrapada en tasas negativas.

En Alemania, tras varios años de crecimiento basado en la evolución del saldo exterior, la demanda interna va tomando el relevo. Concretamente, la solidez de la inversión unida a la importante recuperación del consumo privado permitió a Alemania mantener el mismo ritmo de avance que en el segundo trimestre. Francia no logró un incremento tan importante, pero continuó con su suave y acelerada senda de crecimiento. Un consumo privado estable siguió capi-

taneando la demanda interna, mientras que la inversión moderó su caída, de manera que lograron compensar la leve detracción del saldo exterior. El Reino Unido, por su parte, vivió una de las más vigorosas recuperaciones. A pesar de ser de los últimos países europeos en dejar atrás la recesión, en solo dos trimestres ha superado el ritmo de crecimiento de muchos de sus socios comerciales. La fortaleza del consumo, tanto público como privado, y de la inversión favorecieron que el PIB creciese un 2,8%.

PRINCIPALES VARIABLES ECONÓMICAS DEL ENTORNO

	2008	2009	2009		2010				
			III	IV	I	II	III	Sept.	Oct.
<b>PIB</b>									
EE. UU.	0,0	-2,6	-2,7	0,2	2,4	3,0	3,2	---	---
Japón	-1,2	-5,2	-4,9	-1,3	4,7	2,7	4,1	---	---
UE - 27	0,5	-4,2	-4,3	-2,2	0,7	2,0	2,2	---	---
- Alemania	1,0	-4,7	-4,4	-2,0	2,1	3,9	3,9	---	---
- Francia	0,2	-2,6	-2,7	-0,5	1,1	1,6	1,8	---	---
- Reino Unido	-0,1	-4,9	-5,4	-3,0	-0,3	1,7	2,8	---	---
<b>Inflación</b>									
EE. UU.	3,8	-0,4	-1,6	1,4	2,4	1,8	1,2	1,1	1,2
Japón	1,4	-1,4	-2,2	-2,0	-1,2	-0,9	-0,8	-0,6	0,2
UE - 27	3,7	1,0	0,4	1,0	1,7	2,0	2,1	2,2	2,3
- Alemania	2,8	0,2	-0,4	0,3	0,8	1,0	1,2	1,3	1,3
- Francia	3,2	0,1	-0,5	0,4	1,3	1,5	1,6	1,6	1,6
- Reino Unido	3,6	2,2	1,5	2,1	3,3	3,4	3,1	3,0	3,1
<b>Tasa de paro</b>									
EE. UU.	5,8	9,3	9,6	10,0	9,7	9,7	9,6	9,6	9,6
Japón	4,0	5,1	5,4	5,2	4,9	5,2	5,1	5,0	---
UE - 27	7,0	8,9	9,2	9,4	9,6	9,6	9,6	9,6	9,6
- Alemania	7,3	7,5	7,6	7,4	7,3	6,9	6,7	6,7	6,7
- Francia	7,8	9,5	9,6	10,0	9,9	9,8	9,9	9,9	9,8
- Reino Unido	5,6	7,6	7,8	7,8	7,9	7,8	7,7	---	---

Fuente: BEA, Banco de Japón y Eurostat.

La inflación de la Unión Europea se mantuvo estable a lo largo del tercer trimestre, y repuntó levemente en el mes de octubre hasta el 2,3%. Todas las principales economías europeas, a excepción del Reino Unido cuya tasa se situó en octubre en el 3,1%, rondaron los crecimientos cercanos al 2,0%. La tasa de paro permaneció inalterada en el 9,6% por tercer trimestre

consecutivo, y es que solo Alemania logró reducir su nivel de desempleo. El resto de economías del área se mantuvieron prácticamente estabilizadas en los niveles de desempleo del trimestre precedente. Las mayores tasas de paro se concentran en aquellos países más perjudicados por los problemas fiscales. Así, en Irlanda, Grecia o Portugal el nivel de desempleo superó el 10%, y en España se estabilizó en tasas del orden del 20%. Estas tasas implican que el número de personas en paro sobrepasa los 23,1 millones.

Tras siete trimestres de contracciones continuadas, España logró retomar los crecimientos interanuales positivos. La demanda externa fue el principal sustento del crecimiento y realizó una aportación a la actividad de un punto porcentual. El consumo privado se desaceleró, debido a la eliminación de los estímulos fiscales y a la moderación de la remuneración de asalariados, mientras que el consumo público, lastrado por las fuertes medidas de austeridad marcadas por el Gobierno, se contrajo por primera vez desde 1994. Además, la inversión sufrió una mayor detracción, por lo que la demanda interna acentuó su caída. Aun así, el PIB creció un 0,2%, un pobre crecimiento comparado con las robustas tasas logradas por los principales socios europeos, pero importante, en la medida en que esta vuelta a los crecimientos positivos supone el fin de la más extensa e intensa crisis de las últimas décadas.

Por el lado de la oferta, el sector energético y el de servicios ganaron dinamismo, mientras que el sector industrial perdió cierta intensidad, en línea con la desaceleración del consumo final y la mayor caída de la inversión. Por su parte, tanto el sector agrícola como, muy especialmente, el de la construcción, acentuaron sus descensos interanuales.

La mejora relativa de la economía española tuvo su reflejo en la evolución del mercado laboral. Así, la economía española fue capaz de crear empleo respecto al trimestre anterior, por lo que moderó su tasa de caída en el tercer trimestre hasta el -1,7%, sensiblemente por debajo de los valores anteriores. Aun así, este repunte no fue suficiente para reducir la tasa de paro, que se mantuvo en torno al 20%.

En lo que a la evolución de precios se refiere, la inflación creció lentamente a lo largo del tercer trimestre del año, hasta situarse en el mes de octubre en el 2,3%, un valor que se ha repetido también en noviembre. El incremento de los precios de los combustibles y de los alimentos estuvo detrás de este nuevo aumento. Aun así, y pese a encadenarse prácticamente un año completo de incrementos continuados, por el momento se descarta el riesgo de presiones inflacionistas, ya que la inflación subyacente, que no incluye ni alimentos frescos ni productos energéticos, se mantuvo estable en el 1,1%.

Por último, las administraciones públicas, según los datos del Ministerio de Economía y Hacienda, lograron disminuir en octubre el déficit público un 47,3% con respecto al mismo periodo de 2009. La estabilización de la economía y el efecto de las medidas de consolidación fiscal aprobadas permitieron reducir a 31.263 millones de euros la necesidad de financiación, una cifra que equivale al 2,96% del PIB.

**ECONOMIA ESPAÑOLA. CUADRO MACROECONÓMICO**

Tasas de variación interanual

	2008	2009	2009			2010	
			III	IV	I	II	III
Gasto en consumo final	0,9	-2,3	-2,3	-1,8	-0,4	1,6	1,0
- Gasto de los hogares	-0,6	-4,3	-4,2	-2,6	-0,3	2,2	1,4
- Gasto de las administraciones	5,8	3,2	2,7	0,2	-0,5	0,1	-0,1
Formación bruta de capital fijo	-4,8	-16,0	-16,4	-14,0	-10,4	-6,8	-7,0
- Bienes de equipo	-2,5	-24,8	-25,5	-16,9	-4,4	8,7	2,4
- Construcción	-5,9	-11,9	-11,7	-11,9	-11,4	-11,4	-11,6
- Otros productos	-4,1	-16,2	-18,7	-17,2	-15,4	-11,2	-3,3
- Variación de existencias (*)	0,1	0,0	0,0	-0,1	0,0	0,1	-0,1
Demanda nacional (*)	-0,6	-6,4	-6,5	-5,3	-2,9	-0,3	-0,8
Exportaciones	-1,1	-11,6	-11,0	-2,1	9,1	11,6	8,7
Importaciones	-5,3	-17,8	-17,2	-9,2	2,3	9,3	3,9
<b>PIB (p.m.)</b>	<b>0,9</b>	<b>-3,7</b>	<b>-3,9</b>	<b>-3,0</b>	<b>-1,4</b>	<b>0,0</b>	<b>0,2</b>
Agricultura y pesca	-2,1	1,0	1,6	1,5	-1,5	-2,0	-2,2
Energía	5,8	-6,4	-7,3	-6,3	0,2	0,8	4,6
Industria	-2,7	-13,6	-14,8	-11,0	-2,1	2,3	1,7
Construcción	-1,6	-6,2	-7,1	-5,4	-6,5	-6,6	-6,8
Servicios	2,3	-1,0	-0,9	-0,9	-0,5	0,4	0,9
Impuestos netos sobre los productos	-1,1	-6,0	-6,5	-4,8	-0,8	1,7	0,8
<b>PRO-MEMORIA</b>							
- IPC	4,1	-0,3	-1,1	0,1	1,1	1,6	2,0
- Empleo (**)	-0,5	-6,6	-7,2	-6,0	-3,8	-2,5	-1,7

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

## Producción y demanda

La información publicada por el Eustat sobre las cuentas económicas trimestrales del País Vasco para el tercer trimestre de 2010 reveló que el producto interior bruto (PIB) alcanzó un crecimiento del 0,6% respecto al mismo periodo del año anterior, en términos corregidos de efectos estacionales y de calendario. De esta forma, la economía vasca registró dos trimestres consecutivos con tasas interanuales positivas y consolidó un proceso de estabilización en su evolución. Sin embargo, en términos intertrimestrales, el PIB registró una tasa del 0,0%, lo que indica que la recuperación económica está resultando lenta y complicada.

### ECONOMÍA VASCA. CUADRO MACROECONÓMICO

Tasas de variación interanual

	2008	2009	2009		2010		
			III	IV	I	II	III
Consumo final interior	1,9	-2,1	-2,8	-1,5	-0,3	1,4	0,9
- Gasto consumo hogares	0,6	-3,7	-4,2	-2,5	-0,6	1,4	1,2
- Gasto consumo AA. PP.	7,0	3,7	2,6	2,4	0,5	1,4	-0,2
Formación bruta de capital	-2,2	-15,4	-17,1	-14,6	-9,8	-6,5	-2,9
Demanda interior	0,7	-5,7	-6,7	-5,0	-2,6	-0,5	0,0
Aportación saldo exterior	0,4	2,3	2,4	2,1	1,9	1,0	0,6
Exportaciones	0,0	-18,4	-20,0	-15,7	1,1	11,1	9,1
Importaciones	-0,8	-20,1	-21,6	-17,7	-2,3	9,0	8,0
<b>PIB (p.m.)</b>	<b>1,3</b>	<b>-3,8</b>	<b>-4,5</b>	<b>-3,1</b>	<b>-0,8</b>	<b>0,5</b>	<b>0,6</b>
Sector primario	-6,1	3,6	-2,6	-13,0	-26,6	-4,2	18,3
Industria	-0,6	-12,7	-14,8	-9,4	-2,3	0,9	1,4
Construcción	-5,8	-3,6	-2,1	-1,1	-5,4	-5,5	-6,1
Servicios	3,3	-0,2	-0,6	-0,8	0,5	0,9	0,7
Valor añadido bruto	1,2	-4,0	-4,8	-3,3	-0,9	0,3	0,3
Impuestos netos sobre producción	2,3	-2,0	-2,4	-0,9	-0,1	2,2	3,6

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

Desde la perspectiva de la oferta, en el periodo comprendido entre julio y septiembre de 2010 se percibieron diferentes tendencias en la evolución del valor añadido bruto de los sectores productivos. Así, el repunte económico se reflejó en las principales ramas de actividad, esto es, en la industria y en los servicios, que junto al sector primario realizaron una aportación positiva al crecimiento del PIB. A su vez, la construcción prolongó su proceso de ajuste y mantuvo su perfil de caída. Por otra parte, se registró un importante incremento de la recaudación tributaria ligado a la reactivación productiva y a los cambios normativos.

Respecto a la demanda, todos los componentes de la demanda interna, exceptuando la inversión en bienes de equipo, registraron tasas inferiores a la del segundo trimestre. El consumo final de los hogares ralentizó ligeramente su avance por la influencia directa de la política fiscal y el agotamiento de los planes de estímulo. En este trimestre entró en vigor el aumento del IVA –el tipo general pasó del 16% al 18% y el reducido del 7% al 8%- y se eliminaron, entre otras, las ayudas temporales a la compra de turismos. Ambos hechos ya habían sido interiorizados por los hogares y provocaron un efecto adelantamiento en las decisiones de compra que se concentraron en el segundo trimestre del año. Por otra parte, el gasto efectuado por las administraciones públicas sufrió un deterioro en los meses de julio a septiembre, comportamiento coherente con los actuales planes de austeridad implantados para controlar el déficit de las cuentas públicas. La formación bruta de capital moderó su caída, en gran medida, por el repunte de la inversión en bienes de equipo.

### Actividad productiva

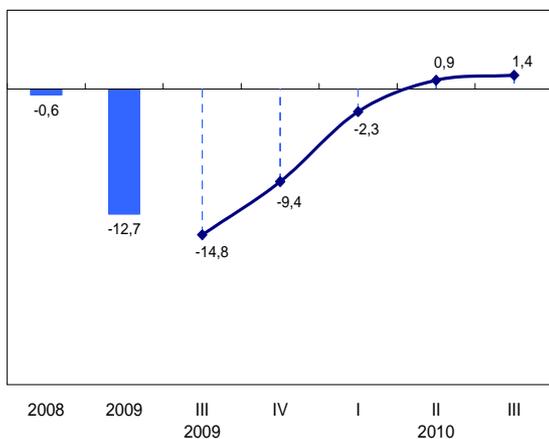
El valor añadido bruto del sector primario vasco se aceleró de forma muy intensa en el tercer trimestre de 2010 y el Eustat cifró su crecimiento interanual en el 18,3%. Este excepcional avance de las ramas de la agricultura y la pesca no se registraba en el País Vasco desde el año 2004. No obstante, hay que tener en cuenta que su pequeño tamaño conlleva una alta volatilidad en las cifras del sector.

La rama de actividad industrial aceleró su ritmo de crecimiento interanual hasta el 1,4% en el tercer trimestre, según la información oficial publicada por el Eustat. Este comportamiento expansivo está muy ligado a la recuperación de las exportaciones, pero también, aunque en menor medida, a la evolución de la demanda interna. Los distintos indicadores coyunturales relativos al sector industrial reflejan esa tendencia de recuperación de la actividad. Así, el índice de clima industrial ha ido recortando su ritmo de retroceso y aunque todavía se sitúa en valores negativos, este indicador ha marcado una clara tendencia de recuperación en los últimos periodos. Además, el grado de utilización de la capacidad instalada ha seguido aumentando y alcanzó en octubre el valor de 73,5%, el mayor nivel de los registrados desde octubre de 2008.

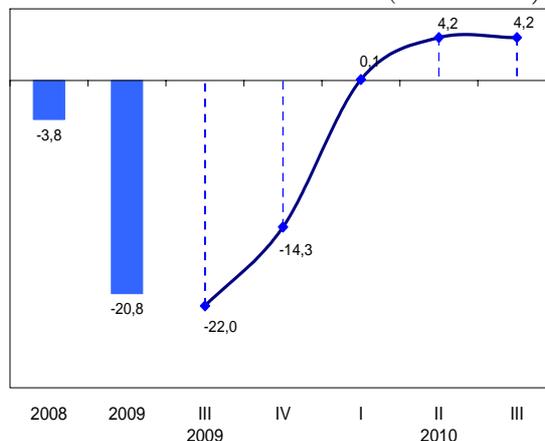
El índice de producción industrial elaborado por el Eustat mostró en el tercer trimestre un perfil más expansivo que en los periodos anteriores, justificado por el mejor comportamiento de todos sus componentes, pero especialmente destacable en el caso de los bienes intermedios, la energía y los bienes de consumo no duradero.

Valor añadido de los sectores  
Tasas de variación interanuales

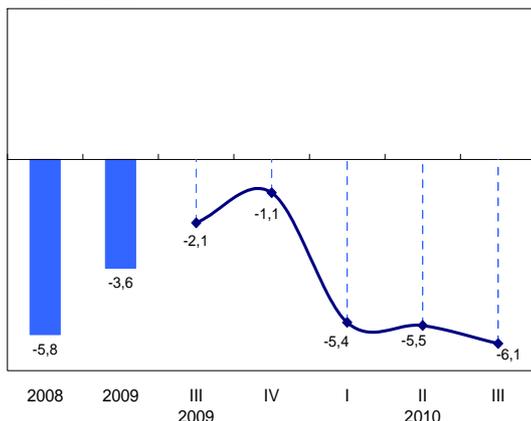
Industria



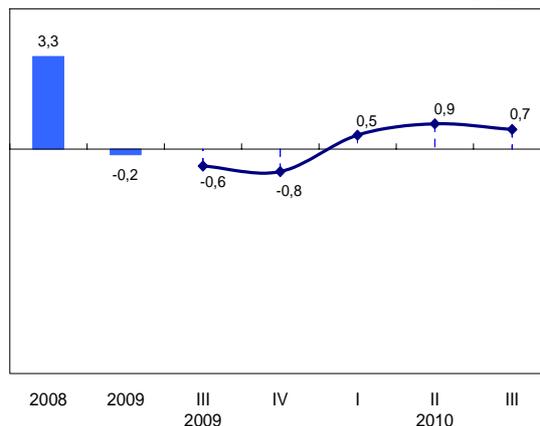
IPI (ciclo tendencia)



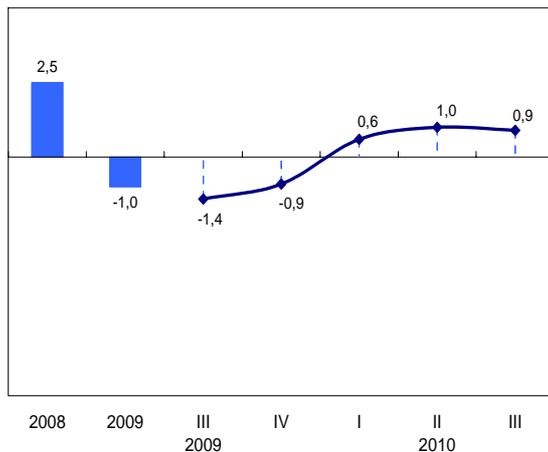
Construcción



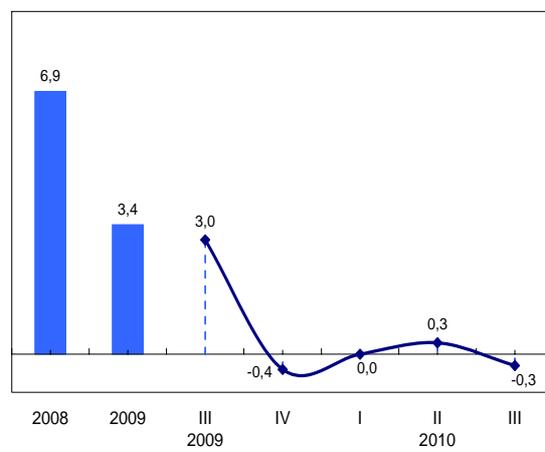
Servicios



Servicios de mercado



Servicios no comerciales



Fuente: Eustat.

En el análisis por ramas productivas industriales, se ha registrado de forma generalizada un incremento en las tasas de crecimiento interanual. Especialmente alentadora es la situación de ramas como la metalurgia y artículos metálicos, y maquinaria, ramas con mucho peso en el entramado industrial vasco y que han avanzado en el proceso de normalización. La excepción a ese perfil ascendente han sido los subsectores de la industria no metálica y los minerales metálicos y no metálicos, que han continuado sufriendo variaciones negativas.

#### INDICADORES DE ACTIVIDAD

Tasas de variación interanual

	2008	2009	2009				2010		
			III	IV	I	II	III	Oct.	Nov.
<b>Industria</b>									
Valor añadido bruto	-0,6	-12,7	-14,8	-9,4	-2,3	0,9	1,4	---	---
Índice de producción indus. (*)	-3,8	-20,8	-22,0	-14,3	0,1	4,2	4,2	3,3	---
Índice de clima industrial	-11,1	-42,0	-41,9	-39,2	-29,8	-19,3	-13,2	-14,2	-15,8
Utilización capacidad prod. (%)	80,7	66,9	65,6	66,0	65,2	68,8	71,8	73,5	---
Afiliación a la Seguridad Social	-0,6	-7,8	-9,2	-8,1	-6,8	-4,6	-3,2	-2,9	-2,5
<b>Construcción</b>									
Valor añadido bruto	-5,8	-3,6	-2,1	-1,1	-5,4	-5,5	-6,1	---	---
Índice de la construcción	1,8	-12,2	-14,3	-14,1	-14,2	-13,7	-24,4	---	---
Visados de dirección de obra	-35,0	-24,6	-38,3	-41,6	-31,2	-18,5	1,6	---	---
Compraventa viviendas	-25,6	-19,4	-11,8	-17,4	23,5	33,7	25,9	23,0	---
Afiliación a la Seguridad Social	-3,3	-6,6	-6,8	-4,3	-8,1	-6,7	-7,2	-7,7	-7,8
<b>Servicios</b>									
Valor añadido bruto	3,3	-0,2	-0,6	-0,8	0,5	0,9	0,7	---	---
Tráfico aéreo	-4,7	-13,5	-8,2	-4,8	6,5	6,3	4,6	10,1	6,7
Pernoctaciones hoteleras	-3,2	-2,1	3,4	3,1	10,9	12,3	13,9	15,0	---
Ocupación hotelera	44,4	41,3	54,3	37,7	31,5	44,6	58,5	48,6	---
Índice cifra negocios	0,0	-13,1	-13,6	-6,0	0,8	7,5	1,3	-1,5	---
Afiliación a la Seguridad Social	2,3	-0,6	-0,5	-0,7	0,2	1,0	1,1	1,2	1,1

(\*) Serie Ciclo Tendencia.

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

La construcción volvió a marcar un perfil contractivo en el tercer trimestre de 2010 y su valor añadido bruto registró una tasa de variación interanual del -6,1%. Los excesos de oferta acumulados en el sector inmobiliario han seguido forzando la corrección de los desequilibrios en el sector. El ajuste se aprecia en el descenso que han conocido el número de visados de vivienda de obra nueva, lo que se ha traducido en una reducción del número de viviendas inicia-

das. Esto ayudará a que el stock de vivienda nueva sin vender se absorba en el mercado en los próximos años. Por otro lado, según la serie filtrada de efectos de calendario del índice coyuntural de la construcción, se confirmó el retroceso del sector en el tercer trimestre de 2010 y estimó en -23,4% y -25,9% el descenso de la rama de edificación y de la obra civil, respectivamente, lo que supone el peor registro histórico de este indicador.

El sector servicios marcó un perfil de suave desaceleración y realizó una aportación positiva al crecimiento del valor añadido bruto vasco en el tercer trimestre de 2010. La rama de actividad terciaria creció a una tasa interanual del 0,7% para el total del sector, tres décimas menos que el trimestre precedente. Esta variación positiva se debió al dinamismo del subsector de servicios de mercado, que registró un crecimiento del 0,9%, tan solo una décima menos que el trimestre anterior. Por otra parte, los servicios no destinados a la venta sufrieron una caída que situó su tasa de variación interanual en el -0,3%. Esta ralentización se debió a los intensos recortes presupuestarios llevados a cabo por las administraciones públicas.

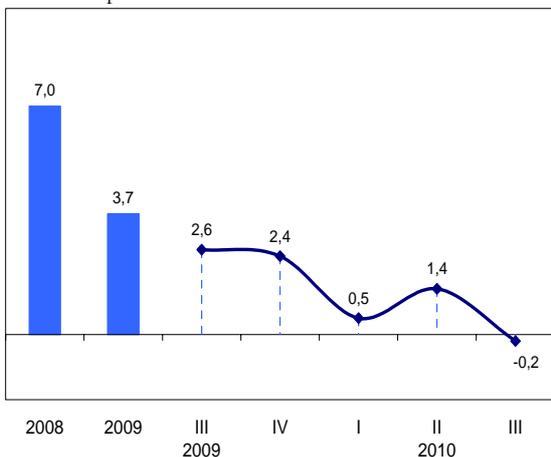
Analizando los diferentes subsectores de la rama terciaria a través de los indicadores coyunturales disponibles, se apreciaron distintas tendencias en la evolución marcada en el tercer trimestre de 2010. Los datos existentes sobre el comercio fueron poco favorables en el trimestre que abarca los meses de julio a septiembre. El índice de comercio minorista y el índice de comercio en grandes superficies sufrieron un retroceso durante ese periodo. Por su parte, en el turismo se apreciaron claros síntomas de recuperación en los últimos meses. Variables como el tráfico aéreo de pasajeros, el número de turistas que visitaron Euskadi, las pernoctaciones hoteleras y el grado de ocupación hotelera se han acelerado en los últimos meses. A nivel general y en materia de empleo para el sector servicios, tanto el empleo estimado en las cuentas económicas trimestrales como el número de afiliados registrados en la Seguridad Social crecieron en el tercer trimestre de 2010 en relación con el mismo periodo del año anterior.

### Agregados de la demanda

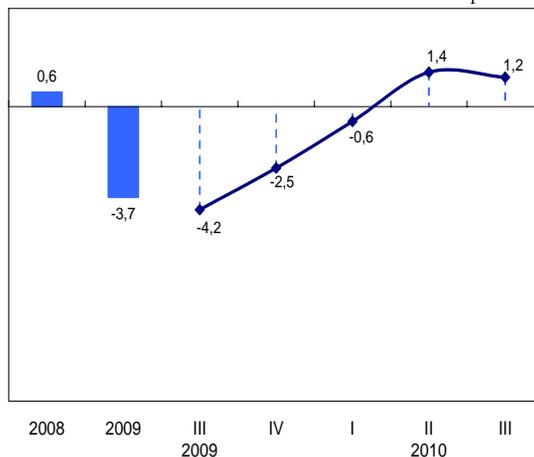
El principal agregado de la demanda interna, el gasto en consumo final interior, se desaceleró en el tercer trimestre por la tendencia marcada por sus dos componentes. Concretamente, el consumo privado registró un crecimiento interanual del 1,2%, tan solo dos décimas inferior al del trimestre anterior. Por su parte, el gasto en consumo que realizaron los organismos públicos cayó al -0,2%, la primera tasa negativa registrada por este componente en todo su horizonte histórico. Con todo, y a pesar de la ralentización, el gasto en consumo final fue el elemento de la demanda interna que mostró un mayor vigor durante el tercer trimestre de 2010.

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

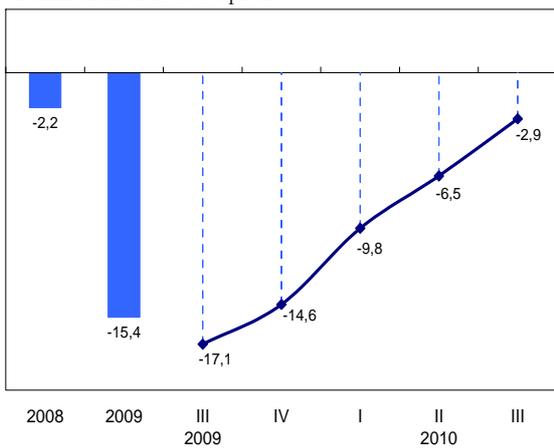
Consumo público



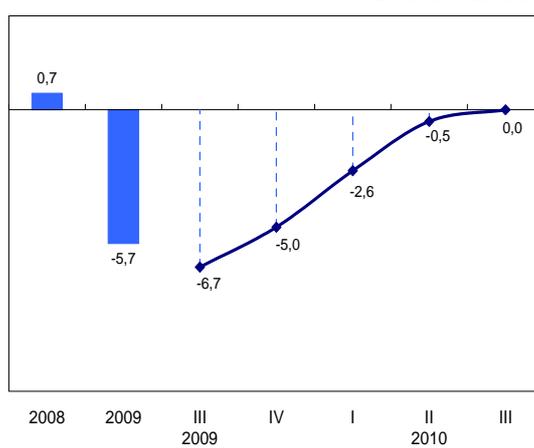
Consumo privado



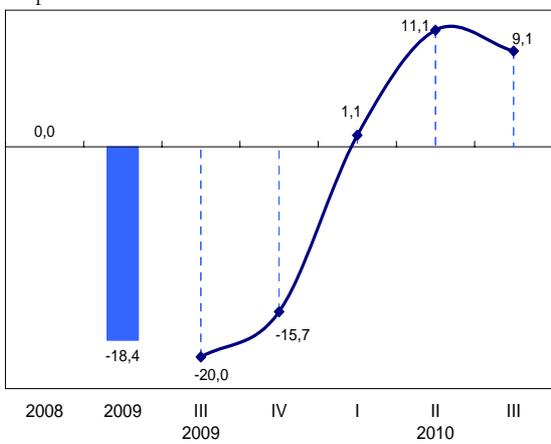
Formación bruta de capital



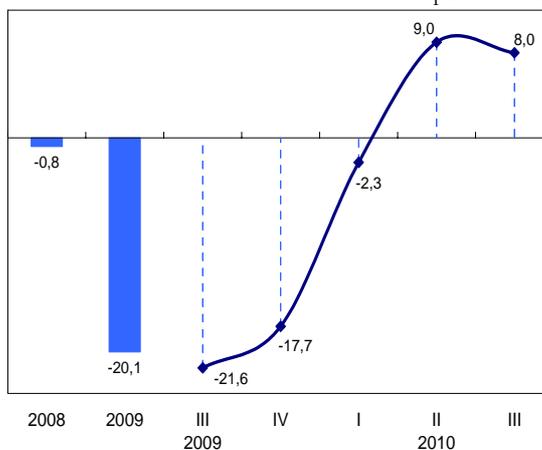
Demanda interna



Exportaciones



Importaciones



Fuente: Eustat.

El gasto en consumo de los hogares conoció en el periodo julio-septiembre la contrapartida que tuvo la anticipación de las compras por la subida del IVA y la progresiva retirada de los estímulos económicos. Así se aprecia en el índice de comercio minorista que publica el Eustat, que descendió ostensiblemente durante el tercer trimestre. Mayor fue el deterioro mostrado por las ventas de turismos, que han resultado muy afectadas por el agotamiento de las ayudas directas a la compra de automóviles. Por otra parte, la confianza de los consumidores vascos registró una tendencia estable no exenta de prudencia ante un entorno de incertidumbre. Sin duda, la situación del mercado laboral fue una de las mayores preocupaciones de los consumidores. No obstante, el comportamiento de los hogares mostró un notable alejamiento de los valores más pesimistas registrados en 2008 y 2009, pero aún fueron registros que se hallan por debajo de la media histórica.

#### INDICADORES DE DEMANDA INTERNA

Tasas de variación interanual

	2008	2009	2009				2010			
			III	IV	I	II	III	Oct.	Nov.	
<b>Consumo privado</b>										
Estimación de cuentas trimestrales	0,6	-3,7	-4,2	-2,5	-0,6	1,4	1,2	---	---	
ICI minorista	-2,7	-3,8	-1,6	-1,8	4,2	-0,4	-3,1	---	---	
Índice comercio grandes superfi. (*)	-3,9	-1,7	-0,7	1,8	3,4	1,1	-2,1	-3,2	---	
Ocupados minorista	1,1	-3,3	-3,6	-3,3	0,0	1,0	-0,1	---	---	
Matriculación de turismos (*)	-20,1	2,6	15,2	35,3	33,1	26,1	-31,5	-40,3	-39,2	
Índice de confianza del consumidor	79,5	75,6	72,0	93,0	81,0	82,0	81,0	---	---	
<b>Formación bruta de capital</b>										
Estimación de cuentas trimestrales	-2,2	-15,4	-17,1	-14,6	-9,8	-6,5	-2,9	---	---	
IPI bienes de equipo País Vasco (*)	-2,5	-28,8	-40,4	-20,8	-4,6	1,9	23,7	0,9	---	
IPI bienes de equipo Estado (*)	-9,4	-21,4	-18,5	-13,0	-1,7	-2,6	-5,2	-6,3	---	
Importa. nominales bienes equipo	-1,1	-31,0	-24,4	-25,8	0,4	4,9	8,3	---	---	
Matriculación vehículos de carga (*)	-39,9	-36,6	-34,2	-16,8	5,8	5,1	-2,2	-7,8	-10,5	

(\*) Serie ciclo tendencia.

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

La formación bruta de capital moderó su caída en el tercer trimestre y registró una tasa de variación interanual del -2,9%, casi cuatro puntos mejor que la del trimestre anterior, pero que todavía demuestra la profunda contracción vivida por la inversión empresarial, especialmente en el sector de la construcción residencial. Respecto a la inversión en bienes de equipo, la producción e importación de este tipo de bienes se incrementaron entre los meses de julio y sep-

tiembre. No obstante, las matriculaciones de vehículos industriales de carga se redujeron en ese mismo periodo. En cuanto al consumo de electricidad, aún registrando tasas positivas de crecimiento, mostró síntomas de moderación. Por lo referente a la inversión en construcción, el sector inmobiliario sigue inmerso en un proceso de ajuste. El consumo aparente de cemento se contrajo significativamente en el tercer trimestre de 2010, alcanzando niveles similares a los de los primeros meses de 2009. Los precios continúan presionados a la baja, como demuestran las estadísticas del Ministerio de Vivienda. Pero este abaratamiento no resulta suficiente para que se produzca la absorción del stock de viviendas nuevas existente, que volvió a crecer en el tercer trimestre.

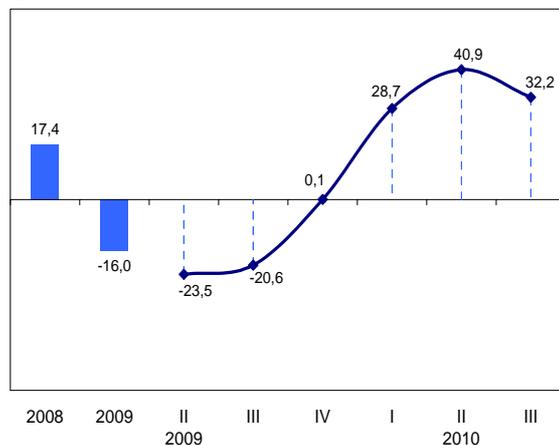
### Saldo exterior

En el tercer trimestre de 2010, el comercio mundial mantuvo un importante ritmo de crecimiento, si bien resultó algo menos vigoroso que el registrado el trimestre anterior. Las economías avanzadas fueron las que más acusaron esta desaceleración, aunque sus niveles de crecimiento continuaron cerca de los registrados históricamente. Los países en desarrollo no estuvieron exentos de este menor ritmo de avance, pero la mayor fortaleza de sus demandas internas, así como las importantes tasas de crecimiento logradas los meses anteriores ayudaron a que su descenso fuese menos destacado. Concretamente, y según las primeras estimaciones de la Organización Mundial del Comercio (OMC), el valor del comercio mundial de mercancías aumentó un 18% en el tercer trimestre del año, ocho puntos menos que en el trimestre anterior.

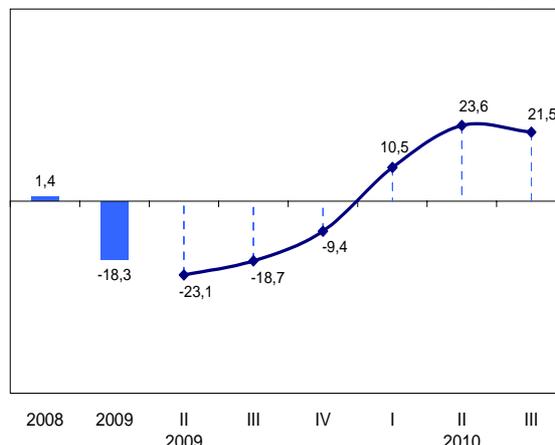
La Unión Europea se situó a la cabeza de los intercambios internacionales con una cuota de mercado cercana al 35% del total. Sin embargo, las tasas de crecimiento, tanto de las ventas como de las compras, mostraron una clara pérdida de tono respecto a los niveles de la primera mitad del año. Aun así, el incremento de las expediciones en Alemania, Reino Unido, Holanda o Italia favoreció que las exportaciones europeas creciesen un 7,4%, y que las importaciones lo hicieran un 9,4%. Asia, favorecida por la “guerra de divisas” y un euro apreciado, siguió muy de cerca la trayectoria comercial de Europa, y se acercó de manera vertiginosa a sus niveles de intercambio (la cuota de mercado de las exportaciones se situó en el 28,7% y la de las importaciones en el 32,2%). En lo que a las tasas de crecimiento corresponde, los niveles de compra y venta logrados por estos países continuaron siendo muy dinámicos y superiores al 10% en todos los casos. China, en concreto, cerró el tercer trimestre con un incremento de las exportaciones del 32,3%, mientras que India lo hacía con una tasa del 20%.

**Exportaciones de bienes**  
**Tasas de variación interanual**

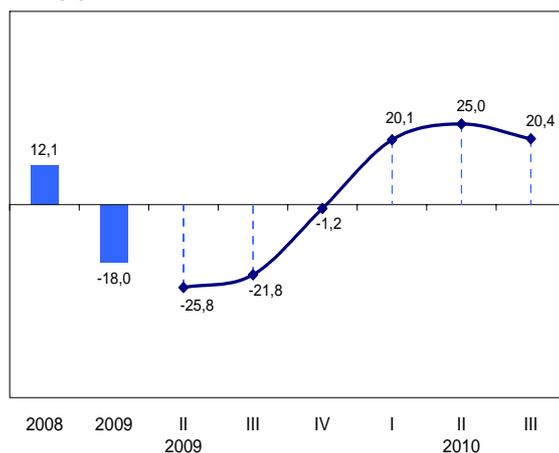
China



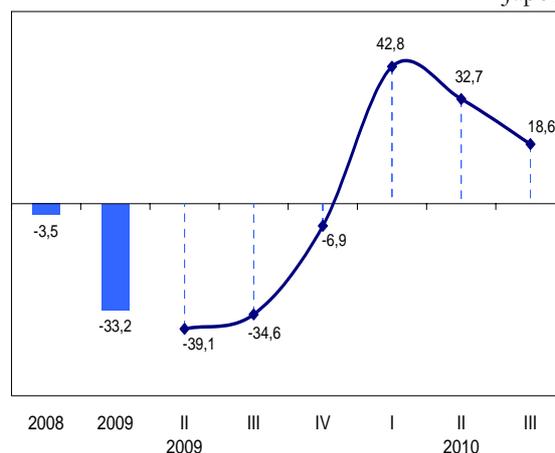
Alemania



EE. UU.



Japón



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

La economía vasca también se vio afectada por esta suave pérdida de tono del comercio mundial y desaceleró levemente sus ventas al extranjero en el tercer trimestre del año. Aun así, las exportaciones totales crecieron un 21,7% y superaron los 4.100 millones de euros, mientras que las importaciones avanzaron un 22,7%. El mayor valor de las ventas frente a las compras originó un saldo superavitario de más de 473 millones de euros. En el apartado de bienes no energéticos, el menor ritmo de crecimiento afectó tanto a las exportaciones como a las importaciones, y el saldo superó los 1.300 millones de euros. En cualquier caso, las tasas de crecimiento continuaron siendo muy vigorosas y los crecimientos alcanzados muy superiores a la media obtenida en los diez últimos años

EXPORTACIONES E IMPORTACIONES DE BIENES AL EXTRANJERO

	Tasas de variación interanual							Miles € III Tr 10
	2008	2009	2009			2010		
			III	IV	I	II	III	
<b>EXPORTACIONES</b>								
<b>Totales</b>	<b>6,3</b>	<b>-26,6</b>	<b>-30,2</b>	<b>-11,1</b>	<b>7,3</b>	<b>34,0</b>	<b>21,7</b>	<b>4.194.671</b>
Energéticas	22,6	-30,8	-34,2	25,8	-36,9	36,4	55,5	472.200
No energéticas	4,9	-26,1	-29,8	-13,7	10,5	33,8	18,5	3.722.471
<b>IMPORTACIONES</b>								
<b>Totales</b>	<b>6,4</b>	<b>-38,9</b>	<b>-43,4</b>	<b>-18,3</b>	<b>13,3</b>	<b>36,4</b>	<b>22,7</b>	<b>3.721.289</b>
Energéticas	22,9	-40,9	-47,1	-9,7	8,6	37,6	19,2	1.330.491
No energéticas	-0,8	-37,8	-40,9	-21,7	15,7	35,8	24,8	2.390.798

Nota: Los datos trimestrales y del 2009 son provisionales.

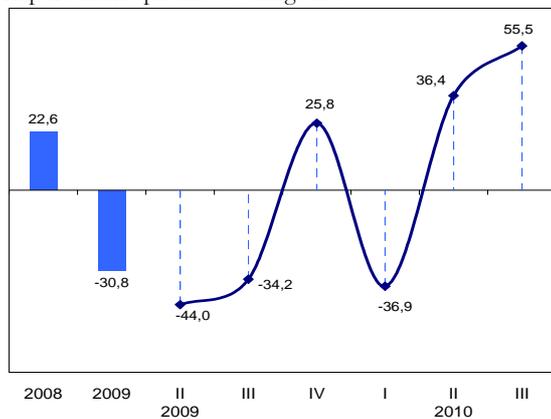
Fuente: Eustat según datos de la Agencia Estatal de Administración Tributaria.

La favorable evolución económica del tercer trimestre se tradujo en una mayor demanda externa de los principales socios comerciales vascos, y esto, a su vez, supuso un aumento de las exportaciones vascas, que, por primera vez desde mediados de 2007, lograron un incremento positivo en todos sus epígrafes. El mayor dinamismo correspondió a los productos minerales y a los productos químicos, seguidos de la venta de metales comunes y manufacturas, todos ellos con avances superiores al 40%. El menor crecimiento de los bienes de equipo vino condicionado por el espectacular aumento del trimestre anterior, donde la venta de dos barcos impulsó su tasa por encima del 37%. En el tercer cuarto del año este crecimiento fue mucho más discreto, pero aun así importante, ya que la venta de vehículos automóviles consolidó su recuperación, y las máquinas y aparatos retomaron los crecimientos positivos, tras encadenar siete trimestres de caídas consecutivas.

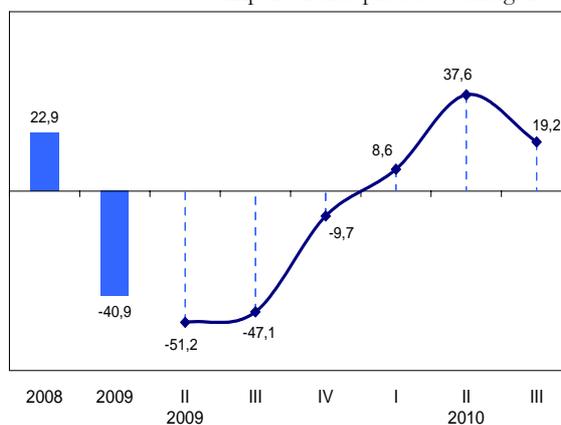
Tras las explosivas tasas de crecimiento logradas en el segundo trimestre del año, las importaciones del tercer cuarto de 2010 sufrieron una leve pérdida de ritmo. Aun así, la estabilización del consumo y la relativa mejora de la inversión tuvieron una clara incidencia en la buena evolución de las compras. De hecho, al igual que en la trayectoria de las ventas, todos los epígrafes obtuvieron crecimientos positivos, aunque en la mayoría de los casos inferiores a los registrados en el trimestre precedente. Únicamente los metales comunes y sus manufacturas, y el sector del papel volvieron a sorprender con crecimientos cercanos al 50%, mientras que el resto de secciones retomaron unos niveles más acordes con la media históricamente mantenida.

Exportaciones e importaciones de bienes  
Tasas de variación interanual

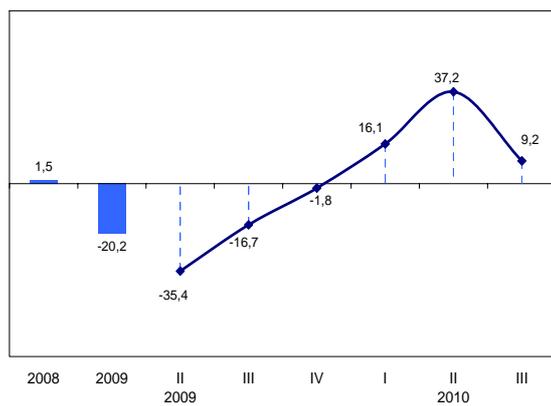
Exportaciones productos energéticos



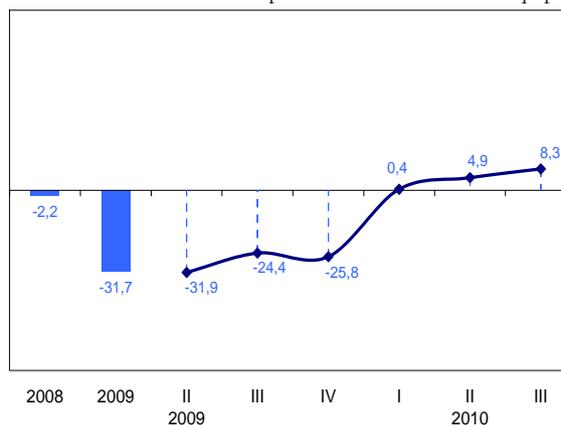
Importaciones productos energéticos



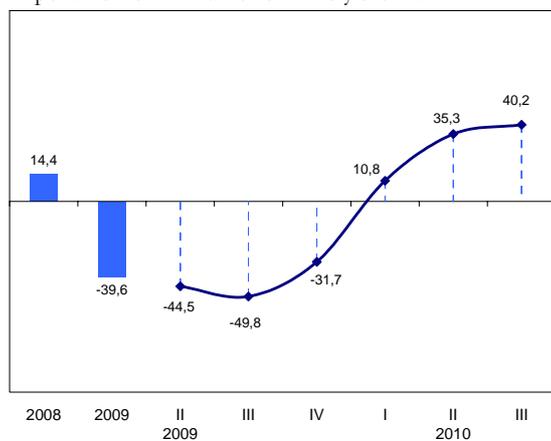
Exportaciones de bienes de equipo



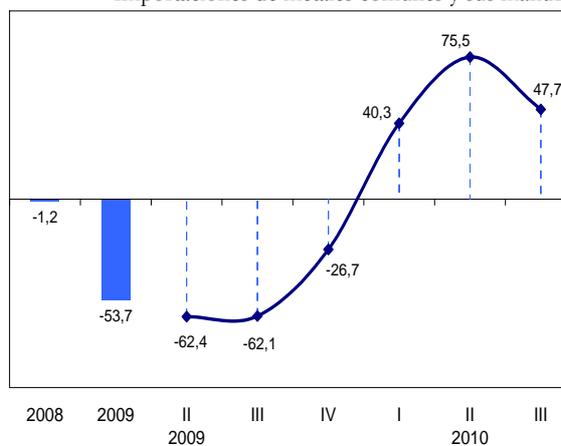
Importaciones de bienes de equipo



Exportaciones de metales comunes y sus manuf.



Importaciones de metales comunes y sus manuf.



Nota: Los datos trimestrales y del 2009 son provisionales.

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

Por áreas geográficas, la Unión Europea siguió posicionándose como el principal mercado de destino de las exportaciones no energéticas, concentrando en su conjunto un 64,5% de los envíos. La fortaleza mostrada por la economía alemana, británica y francesa impulsó las ventas al área un 17,1%. En el resto de la OCDE, las ventas no energéticas con destino a Estados Unidos obtuvieron el mejor de los crecimientos de las últimas décadas, mientras que las enviadas a Japón también crecieron, aunque a un ritmo mucho más contenido. No obstante, fue fuera del área OCDE donde se registraron los avances más espectaculares. Así, la creciente demanda de bienes de equipo por parte de Rusia y Brasil supuso un incremento de las ventas del orden de un 100%, que en el caso de China, gracias al tirón del material eléctrico, llegó a aumentar hasta el 176%. Además, estos países emergentes continuaron consolidando su posición dentro del mercado vasco y, en el tercer trimestre del año, llegaron a acaparar el 7,4% de las ventas, un nivel reducido al lado de la cuota de mercado europea, pero más del doble de la que representan Estados Unidos y Japón.

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

	Tasas de variación interanual							Miles € III Tr. 10
	2008	2009	2009		2010			
			III	IV	I	II	III	
<b>Exportaciones a:</b>								
OCDE	3,3	-30,5	-31,2	-20,4	3,2	28,1	16,3	2.773.518
Zona Euro	4,0	-32,8	-33,2	-21,5	12,0	23,2	14,5	1.930.251
Nuevos Países Miembros	7,9	-27,1	-17,3	-14,2	19,0	23,4	8,3	192.251
Unión Europea 27	3,3	-32,6	-32,5	-18,1	9,3	28,1	17,1	2.399.862
Rusia	50,4	-47,8	-61,8	-14,4	46,4	15,9	106,0	43.682
China	33,6	-33,8	-46,3	-27,9	1,1	39,1	176,0	134.124
Brasil	13,4	-25,3	-35,6	6,8	64,9	76,2	97,7	95.724
<b>Importaciones de:</b>								
OCDE	-2,5	-34,5	-33,7	-16,5	18,9	30,6	14,0	1.720.109
Zona Euro	-1,7	-34,4	-32,7	-13,5	19,3	25,5	9,1	1.245.937
Nuevos Países Miembros	9,2	-28,9	-26,5	-18,5	15,7	60,2	20,8	93.030
Unión Europea 27	-3,1	-35,2	-34,5	-13,6	24,3	32,7	16,0	1.543.743
Rusia	5,5	-63,7	-75,7	-35,0	19,2	174,0	57,1	62.173
China	-2,3	-36,2	-42,6	-37,5	-6,8	26,2	61,8	269.511
Brasil	-1,9	-60,7	-86,2	35,9	36,9	204,8	170,5	20.500

Nota: Los datos trimestrales y del 2009 son provisionales.

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

La mejora relativa de la demanda interna vasca influyó de manera positiva sobre las importaciones no energéticas, que crecieron un 24,8%. La Unión Europea fue la principal proveedora de las empresas vascas, especialmente Alemania, Francia y el Reino Unido, donde su importante suministro de metales comunes y sus manufacturas favoreció que las importaciones del área creciesen un 16,0%. En el resto de la OCDE, destacó la evolución de las compras no energéticas japonesas, que crecieron un 34,0%. El desplazamiento de las importaciones de material eléctrico de Estados Unidos a Japón estuvo, en gran medida, detrás de este importante crecimiento y, a su vez, detrás de la caída registrada por Estados Unidos. Los nuevos mercados, por último, se beneficiaron del tirón de la industria vasca y de su necesidad de materias primas, por lo que Rusia, Brasil y China, como suministradores de fundición de hierro y acero, obtuvieron importantes crecimientos.

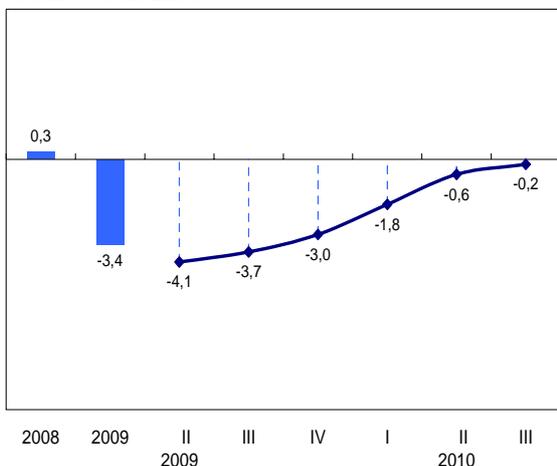
## Mercado de trabajo

En el tercer trimestre de 2010, el mercado laboral vasco continuó recuperándose y mostró ya una cierta estabilización del empleo, apoyado en la mejora de la demanda interna. Así, según las principales encuestas del mercado de trabajo, la ocupación registró un incremento interanual que permitió que la población parada fuese inferior a la del segundo trimestre y que la población activa no cayera en el desánimo. Como resultado de estas líneas generales, la tasa de paro estimada por las dos encuestas se redujo respecto al dato anterior.

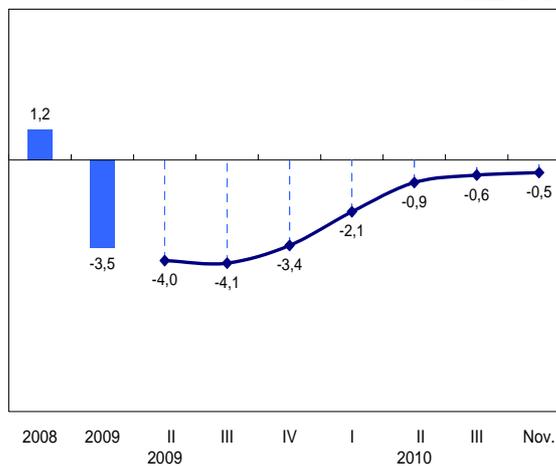
Los distintos indicadores coyunturales del mercado laboral mostraron una consolidación de la recuperación, que se tradujo en creación neta de empleo en los datos facilitados por las encuestas diseñadas para el análisis del mercado laboral. Concretamente, la PRA estimó un incremento interanual del empleo del 1,3% mientras que la EPA elevó dicha tasa hasta el 1,8%. Menos favorables son los resultados de las cuentas económicas del Eustat y de la afiliación a la Seguridad Social, puesto que ambas volvieron a mostrar pérdidas de empleo respecto al mismo trimestre del año anterior, si bien estas se producen en una tendencia de reducción de las caídas. Así, los puestos de trabajo estimados en las cuentas trimestrales tan solo se redujeron en un 0,2%, un valor inferior a los precedentes y muy próximo ya a la estabilización. Por su parte, el registro de afiliación a la Seguridad Social también suaviza ligeramente su ritmo de caída hasta situar el dato de noviembre en el -0,5%. Con todo, en esta última estadística se aprecia cierta resistencia a pasar a tasas positivas, puesto que la tasa interanual apenas ha mejorado en los últimos seis meses.

Evolución de las estadísticas de empleo  
Tasas de variación interanual

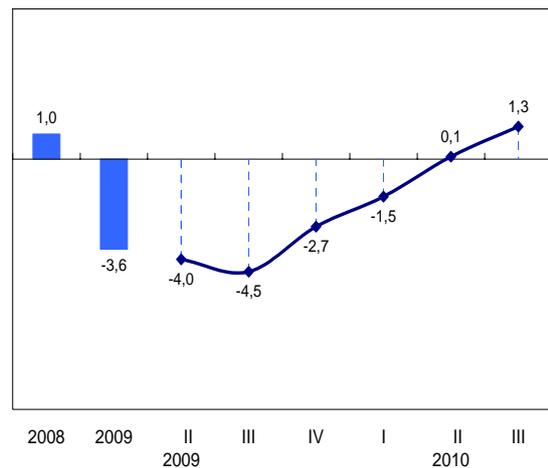
Cuentas económicas



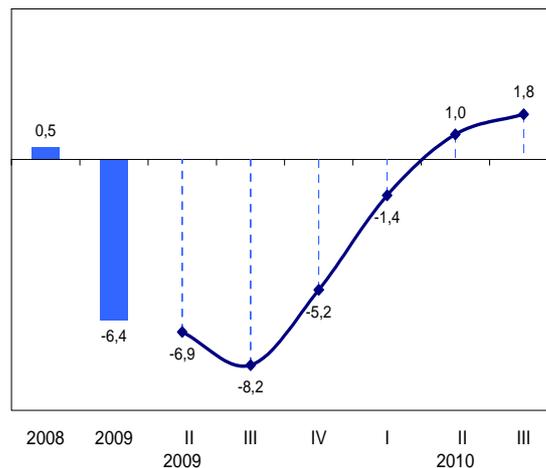
Afiliación



PRA



EPA



Fuente: Eustat, Seguridad Social e INE.

Desde la perspectiva del empleo sectorial, el aumento de la ocupación se produjo únicamente en el sector servicios, mientras que la industria y la construcción no abandonaron los registros negativos de trimestres anteriores, si bien la primera continuó con su recuperación. Por lo que respecta a la construcción, esta aceleró su caída, ya que a las dificultades que atraviesa el sector de la vivienda se ha unido el agravamiento de la obra civil y otras construcciones, afectadas por los planes de austeridad presupuestaria puestos en marcha por la administración pública. Dentro del sector servicios, se debe destacar la tendencia al alza que muestra el empleo en comercio (0,4% en noviembre), que es la rama con mayor peso en el sector, gracias al impulso

del consumo privado. Otras ramas que ofrecen buenos resultados en materia de aumento de la afiliación son hostelería (2,8%), actividades sanitarias (3,2%) y actividades inmobiliarias (2,6%). Por el contrario, en transporte (-1,2%), en actividades financieras (-1,8%) y en información y comunicaciones (-1,0%) el total de personas afiliadas volvió a descender.

Las ganancias de productividad del tercer trimestre fueron importantes, pero ligeramente inferiores a las de los dos trimestres anteriores. Concretamente, esta variable pasó de aumentar un 1,1% a un 0,8%. Como suele ser habitual, las mayores ganancias de eficiencia se obtuvieron en las ramas industriales (4,1%), que continúan ajustando sus plantillas a pesar de que la producción del sector aumenta. Por el contrario, tanto la construcción como los servicios registraron descensos en su productividad, si bien las circunstancias de cada sector son diferentes, puesto que la pérdida de eficiencia se acompaña en la construcción con un descenso importante del empleo, mientras que en los servicios se consigue un aumento de empleo, que incluso supera al de su valor añadido.

#### EMPLEO Y GANANCIAS DE PRODUCTIVIDAD POR SECTORES

Tasas de variación interanual

	2008	2009	2009		2010		
			III	IV	I	II	III
Empleo total:	0,3	-3,4	-3,7	-3,0	-1,8	-0,6	-0,2
<i>Productividad total:</i>	1,0	-0,4	-0,8	-0,1	1,0	1,1	0,8
Empleo del sector primario	0,0	-9,6	-9,9	-7,2	3,0	-1,0	-1,2
<i>Productividad en el sector primario</i>	-6,1	14,6	8,1	-6,3	-28,7	-3,2	19,7
Empleo en la industria	-2,0	-7,1	-8,1	-7,1	-5,9	-3,4	-2,6
<i>Productividad en la industria</i>	1,4	-6,0	-7,3	-2,5	3,8	4,5	4,1
Empleo en la construcción	-5,0	-6,7	-8,1	-4,3	-5,5	-4,2	-5,7
<i>Productividad en construcción</i>	-0,8	3,3	6,5	3,3	0,1	-1,4	-0,4
Empleo en los servicios	2,1	-1,3	-1,2	-1,0	0,0	0,9	1,5
<i>Productividad en los servicios</i>	1,2	1,1	0,6	0,2	0,5	0,0	-0,8

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

Como ya se ha anticipado, la estimación de la PRA sugiere que la ocupación aumentó un 1,3% en el tercer trimestre en relación al mismo trimestre del año anterior. Según esta encuesta, la creación de empleo se debió básicamente a la actividad del sector público, que se incrementó en un 6,1%, a pesar de las medidas de austeridad puestas en marcha para reducir el gasto público. Las franjas de edad más beneficiadas por el impulso del empleo fueron la de los más jóvenes (4,1%) y el grupo de personas mayor de 44 años (2,9%). Por otro lado, el tipo de em-

pleo que se está generando es temporal. En cuanto al sexo, a diferencia de lo sucedido en trimestres anteriores, además de incrementarse el número de mujeres empleadas (1,9%), también avanzó el empleo entre los varones (0,8%), con lo que la tasa de ocupación de ambos colectivos continuó recuperándose.

### EVOLUCIÓN DE LAS TASAS DE ACTIVIDAD, OCUPACIÓN Y PARO

Porcentajes

	2008	2009	2009		2010		
			III	IV	I	II	III
<b>Tasa de actividad total</b>	<b>55,3</b>	<b>55,6</b>	<b>55,4</b>	<b>55,8</b>	<b>55,5</b>	<b>56,1</b>	<b>56,3</b>
- Hombres	64,5	64,0	64,0	64,2	63,5	64,1	64,5
- Mujeres	46,7	47,6	47,3	47,9	47,9	48,5	48,5
- 16 a 24 años	34,6	32,0	31,4	32,5	31,3	33,0	32,1
- 25 a 44 años	86,5	87,6	87,0	87,8	87,2	87,6	87,8
- 45 años y más	37,6	38,1	38,3	38,5	38,7	39,1	39,6
<b>Tasa de ocupación total</b>	<b>53,3</b>	<b>51,0</b>	<b>50,8</b>	<b>51,0</b>	<b>50,6</b>	<b>51,0</b>	<b>51,4</b>
- Hombres	62,3	58,6	58,1	58,6	57,7	58,0	58,4
- Mujeres	44,7	43,9	43,9	43,9	43,8	44,3	44,7
- 16 a 24 años	31,2	24,7	23,5	24,3	23,6	24,8	24,8
- 25 a 44 años	82,9	79,8	79,6	79,4	78,9	79,5	80,0
- 45 años y más	36,8	36,3	36,2	36,6	36,5	36,6	36,9
<b>Tasa de desempleo total</b>	<b>3,8</b>	<b>8,1</b>	<b>8,3</b>	<b>8,7</b>	<b>8,9</b>	<b>9,1</b>	<b>8,8</b>
- Hombres	3,4	8,4	9,1	8,8	9,1	9,5	9,5
- Mujeres	4,2	7,8	7,2	8,5	8,6	8,6	7,9
- 16 a 24 años	9,9	23,0	25,3	25,4	24,8	25,0	22,5
- 25 a 44 años	4,1	8,9	8,5	9,6	9,6	9,2	8,9
- 45 años y más	2,3	4,8	5,5	4,9	5,6	6,6	6,8

Fuente: PRA (Eustat).

Esta estadística indica que la población no está cayendo en el desánimo y que, por el contrario, la tasa de participación en el mercado laboral volvió a aumentar hasta situarse en el 56,3%, el mayor registro desde que se ofrece esta serie. Resulta destacable el hecho de que en el tercer trimestre el aumento de la tasa de actividad se haya concentrado en la población masculina, que recupera el terreno perdido en los trimestres anteriores, mientras que la femenina repite el dato anterior. Los dos grupos de mayor edad concentraron este aumento de la tasa de actividad, mientras que la población joven redujo su participación.

Como resultado de estas tendencias, la tasa de paro global se redujo desde el 9,1% del segundo trimestre hasta el 8,8% del tercero, con lo que se detuvo la tendencia al alza iniciada a mediados de 2008. Destaca el descenso del paro juvenil, que sitúa su tasa en el 22,5%, dos puntos y medio por debajo del dato anterior. Con todo, el número de personas en paro siguió aumentando en tasa interanual (8,2%), si bien lo hizo a un ritmo sensiblemente inferior al del trimestre precedente (17,7%). Más favorable es la evolución que muestra la EPA, en el sentido de que estima un descenso tanto del número de personas en paro como de la tasa de desempleo.

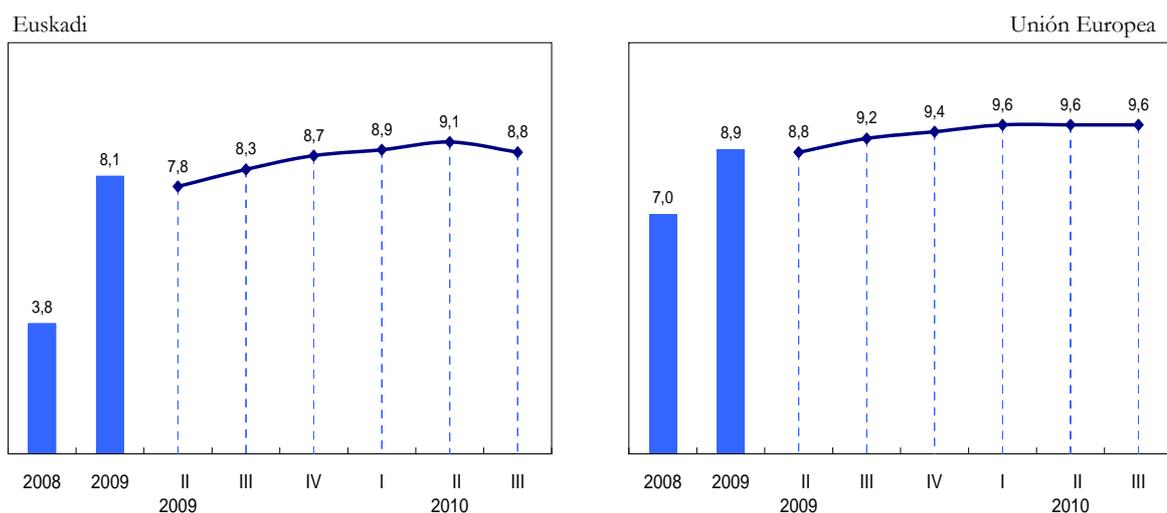
### EVOLUCIÓN DEL PARO

Miles de personas y tasas

	2008	2009	2009		2010		
			III	IV	I	II	III
Personas en paro según la PRA	38,6	84,2	85,5	90,4	91,8	95,0	92,5
Personas en paro según la EPA	68,6	115,6	120,7	123,1	113,7	109,8	104,3
Paro registrado según el INEM	84,6	120,5	120,1	127,1	137,0	130,1	128,6
Tasa de paro según la PRA	3,8	8,1	8,3	8,7	8,9	9,1	8,8
Tasa de paro según la EPA	6,4	11,0	11,6	11,8	10,9	10,4	10,0

Fuente: Eustat, INE e INEM.

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



Fuente: Eustat y Eurostat.

Por lo que respecta a los expedientes de regulación de empleo, el Gobierno Vasco autorizó 131 expedientes durante el mes de octubre de 2010, un 29% menos que en octubre de 2009, y suma ya 1.630 en lo que va de año, una cifra que supone una reducción del 21% respecto al año anterior. De este modo, todas las autorizaciones de expedientes de regulación de empleo del presente año, a excepción de los dos primeros meses de enero y febrero, se han situado por debajo del ejercicio anterior, destacando que a partir del mes de abril se registró un mayor número de vencimientos de expedientes que de nuevas autorizaciones, poniendo de manifiesto una tendencia a la baja. La distribución de los expedientes por sector de actividad, a su vez, mantuvo la tendencia de los últimos meses: la mayoría de los expedientes pertenecían a la industria, siendo la metalurgia y la fabricación de maquinaria las ramas de actividad más afectadas; a continuación se situarían primero, el sector de los servicios, donde habría que señalar al comercio y a las actividades profesionales, y después, la construcción. Por último, a pesar de la escasa importancia del sector primario, hay que señalar que en dicho sector se produjeron casi la totalidad de los expedientes por fuerza mayor, debido a la parada de la captura de anchoa en el Cantábrico.

### EXPEDIENTES DE REGULACIÓN DE EMPLEO AUTORIZADOS EN EUSKADI

	2008	2009	2009		2010			Oct.
			III	IV	I	II	III	
Numero de expedientes	496	2.565	492	691	683	452	364	131
Personas afectadas	12.794	68.722	10.020	17.658	12.073	7.176	7.799	2.356
<i>Tipo expediente</i>								
- Reducción	108	1.170	124	144	149	88	200	279
- Suspensión	11.216	65.574	9.428	17.045	11.434	6.844	7.228	1.701
- Extinción	1.470	1.978	468	469	490	244	371	376

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

Finalmente, hay que señalar que el incremento del empleo estimado por la PRA se corresponde con asalariados con contrato temporal. Concretamente, mientras que los asalariados con contrato temporal aumentaron un 11,7%, los asalariados con contrato indefinido redujeron su número un -0,5%, con lo que la tasa de temporalidad regresaba al 20,7%, un registro que no se alcanzaba desde 2008. A su vez, se produjo una importante disminución de los trabajadores por cuenta propia (-6,1%).

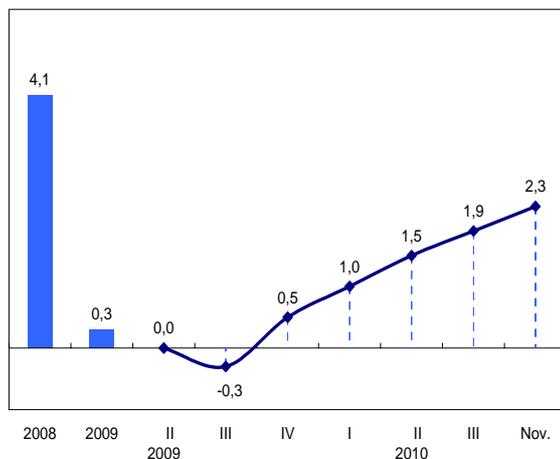
## Precios, costes y salarios

La inflación continuó con su repunte durante el tercer trimestre (1,9%), como resultado de la evolución al alza del precio del crudo y del traslado de la subida del IVA del mes de julio a los precios de consumo. El encarecimiento del petróleo fue determinante en la evolución al alza de la inflación, debido a que desde el mes de junio su precio aumentó constantemente, pasando de los 74 dólares por barril en dicho mes a los más de 90 dólares en la primera quincena del mes de diciembre. El IVA, por su parte, tuvo un efecto menor al que cabía esperar, ya que los empresarios han asumido en sus márgenes parte del incremento impositivo, por miedo a perder ventas. Esta aceleración de los precios de consumo no se detuvo en los siguientes meses y en noviembre, último mes para el que se dispone de datos, la tasa interanual se situó en el 2,3%, el valor más elevado de los dos últimos años.

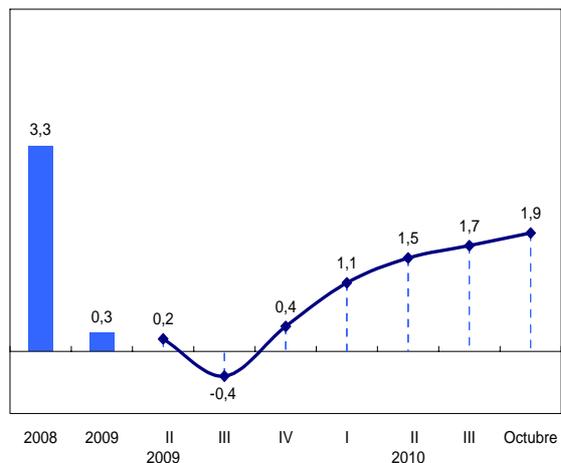
### Evolución del IPC

#### Tasas de variación interanual

Euskadi



Zona del Euro



Fuente: Eurostat e INE.

La energía fue nuevamente el apartado más inflacionista (11,0%) y el que mayor aportación realizó al crecimiento del IPC general, a raíz de que los carburantes y combustibles se situaron en el 12,3% en el mes de noviembre. El resto de grupos de productos también aumentó sus tasas interanuales. Así, los bienes industriales no energéticos se incrementaron hasta el 1,1%, donde destaca el incremento del precio de los vehículos, una vez finalizado el plan de ayudas a su compra y tras la entrada en vigor de la subida del IVA. También los servicios aumentaron

sus tasas de variación, después de la desaceleración de los meses anteriores, por el impacto de la subida del impuesto. Finalmente, los alimentos no elaborados se encarecieron de forma significativa, a pesar de que pudieron verse menos afectados por el incremento del IVA, ya que el tipo superreducido que grava los productos frescos (4%) permaneció intacto.

### DESGLOSE DEL ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO

Tasas de variación interanual y aportaciones

	2008	2009	2010			Aportación
			II	III	Nov.	
<b>Inflación total (100%)</b>	<b>4,1</b>	<b>0,3</b>	<b>1,5</b>	<b>1,9</b>	<b>2,3</b>	<b>2,3</b>
<b>Inflación subyacente (83,9%)</b>	<b>3,2</b>	<b>1,1</b>	<b>0,3</b>	<b>1,1</b>	<b>1,4</b>	<b>1,2</b>
IPC Alimentos elaborados (13,3%)	6,6	1,2	0,7	0,8	1,2	0,2
IPC Bienes industriales (28,8%)	0,6	-0,9	-0,8	0,2	1,1	0,3
IPC Servicios (41,7%)	3,9	2,5	1,0	1,7	1,6	0,7
<b>Inflación residual (16,1%)</b>	<b>8,5</b>	<b>-3,6</b>	<b>7,5</b>	<b>5,9</b>	<b>6,9</b>	<b>1,1</b>
IPC Alimentos no elaborados (6,9%)	5,0	0,2	0,0	0,8	1,5	0,1
IPC Energía (9,2%)	11,6	-7,3	13,2	9,8	11,0	1,0

Fuente: INE.

El repunte de los precios derivado de la citada subida del IVA también se extendió al núcleo más estable de la inflación, es decir, a la inflación subyacente, que se elevó hasta el 1,4% en el mes de noviembre, prolongando la senda ascendente de los últimos meses, tras situarse en su mínimo histórico en el mes de abril (0,0%). En concreto, son ya siete meses consecutivos de incrementos, con lo que se aleja el riesgo de una deflación. Con todo, una vez que los efectos vinculados a dicho cambio normativo desaparezcan en la segunda mitad del año que viene, la inflación subyacente puede retornar nuevamente a niveles bajos.

El diferencial de inflación respecto a la zona del euro aumentó ligeramente y se sitúa ya en las cuatro décimas, un margen que no se alcanzaba desde finales de 2008. La mayor dependencia del petróleo y su menor imposición explica que el impacto del encarecimiento de este producto sea mayor en Euskadi que en el conjunto de Europa. Así, los grupos de transporte (6,4%), afectados por la ya citada importante subida de los carburantes y combustibles, y de vivienda (4,9%), cuyo incremento se explicó por el aumento del precio de la electricidad, fueron los que mostraron una mayor tendencia al alza. No obstante, el grupo de bebidas alcohólicas y tabaco continuó siendo todavía el más inflacionista (8,3%), aunque sus tasas de crecimiento se fueron reduciendo, puesto que la subida de los precios del tabaco fue menor este año que en 2009.

## IPC DEL PAÍS VASCO

Tasas de variación interanual

	2008	2009	2010			
			I	II	III	Nov.
<b>Índice general</b>	<b>4,1</b>	<b>0,3</b>	<b>1,0</b>	<b>1,5</b>	<b>1,9</b>	<b>2,3</b>
Alimentación y bebidas no alcohólicas	6,3	-0,1	-2,0	-1,0	-0,2	0,4
Bebidas alcohólicas y tabaco	4,0	8,4	11,5	12,1	8,7	8,3
Vestido y calzado	0,7	-1,4	-0,7	-0,3	0,0	0,5
Vivienda	6,4	1,9	0,6	2,8	3,9	4,9
Menaje	3,0	1,8	0,6	0,7	0,8	1,8
Medicina	-0,1	-0,2	-0,4	-0,1	0,3	-0,4
Transporte	5,7	-5,3	6,3	6,6	5,7	6,4
Comunicaciones	0,0	-0,6	-0,5	-1,2	-0,5	-0,7
Ocio y cultura	0,3	0,3	-1,5	-1,9	-0,3	-0,5
Enseñanza	4,7	4,2	2,1	2,0	2,1	2,3
Hoteles, cafés y restaurantes	4,6	2,4	1,3	1,4	1,8	2,2
Otros	3,4	2,5	1,4	1,8	2,4	2,6

Fuente: INE.

Igualmente, se debe destacar el cambio de signo del grupo de alimentación y bebidas no alcohólicas, que regresó a valores positivos por la subida registrada en la fruta fresca y en las patatas, mientras que, por el contrario, comunicaciones (-0,7%) y ocio y cultura (-0,2%) mantuvieron sus tasas negativas, al que se unió el grupo de medicina (-0,4%). En total, son ya seis los grupos de bienes y servicios que superan la referencia del 2% establecida por el Banco Central Europeo como indicador de la estabilidad de precios.

Por su parte, el IPRI también continuó incrementándose, si bien aminoró su ritmo de crecimiento hasta el 4,4% en el mes de octubre, último periodo del que se disponen de datos. Dicha disminución en el ritmo de crecimiento estuvo motivada por la caída registrada en los precios de los bienes de consumo duradero y, principalmente, por el menor ritmo de crecimiento interanual de los precios energéticos, debido al descenso de la tasa anual de los precios del refino del petróleo, que tras alcanzar valores cercanos al 40% en el mes de marzo, se situaron en el 15,3% en este último mes. Por el contrario, el resto de bienes, salvo los bienes intermedios, mantuvieron su tendencia al alza, en parte afectados negativamente por la subida del tipo impositivo del IVA.

## IPRI DEL PAIS VASCO

Tasas de variación interanual

	2008	2009	2010			
			I	II	III	Oct.
Índice general	6,6	-6,2	0,5	4,1	4,6	4,4
Bienes de consumo	4,4	0,0	-1,1	-0,3	0,4	0,6
- Bienes de consumo duradero	3,1	0,1	-1,4	-0,9	-0,4	-0,6
- Bienes consumo no duradero	5,0	-0,1	-1,1	0,0	0,7	1,1
Bienes de equipo	3,0	1,4	0,3	0,2	0,8	1,1
Bienes intermedios	4,2	-7,5	-2,6	3,7	5,6	5,3
Energía	20,0	-16,6	10,8	14,4	10,8	9,7

Fuente: Eustat.

La reactivación de la economía vasca ha traído consigo un repunte de los costes totales por trabajador (2,2%), por el aumento del apartado denominado otros costes (1,4%). Este aumento se ha concentrado especialmente en la industria (3,9%), mientras que tanto la construcción como los servicios muestran un comportamiento más moderado. Sin embargo, los costes por hora trabajada se redujeron ligeramente en el mismo periodo.

## EVOLUCIÓN DE LOS COSTES LABORALES

Tasas de variación interanual

	2008	2009	2009		2010		
			III	IV	I	II	III
Coste total	4,7	2,8	0,5	2,5	1,7	1,5	2,2
- Coste salarial	5,7	2,8	0,6	2,2	2,1	2,7	2,4
- Otros costes	1,6	2,8	0,1	3,6	0,6	-2,0	1,4
Coste total en la industria	-	0,8	-0,9	2,1	0,8	3,7	3,9
Coste total en la construcción	-	0,0	-1,0	-3,1	1,2	-1,5	0,9
Coste total en los servicios	-	4,5	1,9	4,1	2,4	1,3	1,6

Fuente: INE.

Finalmente, los convenios colectivos firmados hasta el mes de octubre fijaron subidas muy inferiores a las de años anteriores, y claramente por debajo de la inflación de dicho periodo, favorecidos por la baja inflación registrada en diciembre de 2009 (1,0%) y posibilitando la des-

activación de las cláusulas de salvaguarda. Incluso, estos incrementos salariales podrían reducirse aun más a lo largo del año, si el recorte de las remuneraciones de los asalariados públicos se traslada a los incrementos salariales en el sector privado, o bien las empresas en situación económica vulnerable se acogen a la posibilidad de recurrir a las cláusulas de inaplicación salarial que les ofrece la reciente reforma laboral.

#### INCREMENTO SALARIAL PACTADO EN CONVENIO

	2006	2007	2008	2009	2010(*)
Convenios en vigor:	4,9	4,2	5,0	2,7	1,7
- Firmados durante el año	5,0	4,1	4,8	2,8	1,4
Por ámbito de negociación:					
- Convenios sectoriales	5,0	4,2	5,2	2,8	1,7
- Convenios de empresa	4,1	4,2	4,1	2,6	1,6

(\*) Convenios registrados hasta el mes de octubre de 2010.

Fuente: Consejo de Relaciones Laborales.

## Sector público

En los primeros nueve meses de 2010, el saldo de operaciones no financieras mostró una evolución muy favorable. Por un lado, los ingresos públicos han aumentado por encima de lo inicialmente presupuestado, entre otras razones, gracias a la mejora de la coyuntura económica. Así, los ingresos corrientes aumentaron un 5,2% respecto al año anterior, mientras que los ingresos de capital, muy inferiores a los corrientes, lo hicieron un 120,3%. Por otro lado, a esta importante recuperación de los ingresos se unieron las medidas de consolidación presupuestaria, que produjeron la contracción en el gasto. Esta disminución se reflejó principalmente en las operaciones de capital (-11,2%), si bien las operaciones corrientes también se redujeron levemente (-1,4%).

En los capítulos de gastos, se observaron descensos importantes en las inversiones (-20,6%) y en las transferencias corrientes (-6,3%), por la no renovación en diversos programas, algo que tendrá un efecto negativo directo sobre la actividad durante los próximos meses. Además de la acusada caída de la inversión, por el lado de los gastos corrientes hay que destacar la práctica congelación de los gastos de personal (0,4%), a raíz de la reducción del salario anual de los empleados públicos.

Por el contrario, y a pesar de que no aumentaron tanto como en el año 2009, los gastos financieros continuaron todavía presentando crecimientos notables (35,3%) a causa del aumento de la deuda pública. Todo ello supone una mayor amortización y más pagos de intereses en el futuro.

### OPERACIONES PRESUPUESTARIAS CONSOLIDADAS. Gobierno Vasco y diputaciones. (enero-septiembre 2010)

Miles de euros

	2009	2010	% Variación
1. INGRESOS CORRIENTES	8.377.334	8.816.899	5,2
2. GASTOS CORRIENTES	8.660.664	8.537.273	-1,4
Gastos de Personal	1.656.149	1.663.600	0,4
Gastos de Funcionamiento	2.440.872	2.581.373	5,8
Gastos Financieros	35.442	47.961	35,3
Transferencias Corrientes	4.528.201	4.244.339	-6,3
3. SALDO DE OPERACIONES CORRIENTES (1-2)	-283.330	279.626	198,7
4. INGRESOS DE CAPITAL	35.627	78.491	120,3
5. GASTOS DE CAPITAL	1.018.761	904.743	-11,2
Inversiones Reales	459.103	364.693	-20,6
Transferencias de Capital	559.658	540.050	-3,5
6. SALDO DE OPERACIONES DE CAPITAL (4-5)	-983.134	-826.252	16,0
7. SALDO DE OPERACIONES NO FINANCIERAS (3+6)	-1.266.464	-546.626	56,8

Fuente: Departamento de Hacienda y Administración Pública.

En lo que a la recaudación por tributos concertados se refiere, los datos acumulados hasta el mes de octubre presentan un crecimiento respecto al mismo periodo de 2009 del 12,6%, casi cuatro puntos más que el aumento registrado hasta septiembre, gracias, sobre todo, a la subida de los impuestos indirectos y, en particular, al IVA, cuya recaudación aumentó un 39,6% en dicho periodo.

La recaudación por impuestos directos volvió a registrar una variación negativa (-1,4%), condicionada por la menor recaudación del impuesto de sociedades (-13,0%). No obstante, este impuesto rebajó notablemente su tasa de caída acumulada respecto al mes anterior (-18,4%), debido a que los ingresos por aplazamientos y actas de inspección fueron más elevados que en el mismo mes del año anterior.

## EVOLUCIÓN DE LOS TRIBUTOS CONCERTADOS (enero-octubre 2010)

Miles de euros

TRIBUTOS	Recaudación			
	2009	2010	% s/ Ppto.	% Var. 10/09
IRPF	2.831.879	2.963.154	69,4	4,6
- Retenciones rdto. trabajo y actividades profesionales	3.297.781	3.403.644	77,6	3,2
- Retenciones rendimientos capital mobiliario	221.321	189.278	64,9	-14,5
- Retenciones rendimientos capital inmobiliario	61.767	63.380	74,0	2,6
- Retenciones ganancias patrimoniales	14.371	15.226	58,4	5,9
- Pagos fraccionados profesionales y empresariales	124.010	125.978	77,3	1,6
- Cuota diferencial neta	-887.371	-834.352	122,2	6,0
Impuesto de Sociedades	1.134.742	987.242	92,3	-13,0
- Retenciones rendimientos capital mobiliario	221.321	189.278	64,9	-14,5
- Retenciones rendimientos capital inmobiliario	61.767	63.380	74,0	2,6
- Retenciones ganancias patrimoniales	14.371	15.226	58,4	5,9
- Cuota diferencial neta	837.282	719.358	108,0	-14,1
Impuesto sobre renta de los no residentes	88.163	100.610	95,2	14,1
Impuesto sobre sucesiones y donaciones	61.708	54.361	67,7	-11,9
Impuestos extinguidos	49.201	2.944	6,0	-94,0
<b>TOTAL IMPUESTOS DIRECTOS</b>	<b>4.165.694</b>	<b>4.108.312</b>	<b>73,7</b>	<b>-1,4</b>
IVA. Gestión propia	1.882.144	2.627.696	87,6	39,6
Impuesto sobre transmisiones patrimoniales	123.762	120.053	72,1	-3,0
Impuesto sobre actos jurídicos documentados	79.801	69.135	69,8	-13,4
I. Especiales sobre determinados medios de transporte	29.242	29.024	77,5	-0,7
I. Especiales fabricación. Gestión propia	1.092.107	1.132.901	84,5	3,7
I. Sobre ventas minoristas determinados hidrocarburos	39.459	37.409	72,1	-5,2
Impuesto sobre primas de seguros	56.581	59.299	78,4	4,8
<b>TOTAL IMPUESTOS INDIRECTOS</b>	<b>3.396.266</b>	<b>4.166.388</b>	<b>83,2</b>	<b>22,7</b>
<b>TOTAL TASAS Y OTROS INGRESOS</b>	<b>66.517</b>	<b>84.022</b>	<b>92,9</b>	<b>26,3</b>
<b>TOTAL TRIBUTOS CONCERT. GESTIÓN PROPIA</b>	<b>7.628.478</b>	<b>8.358.721</b>	<b>78,3</b>	<b>9,6</b>
Ajuste IVA	513.037	792.023	95,3	54,4
Ajuste impuestos especiales	-93.171	-90.871	71,1	2,5
<b>TOTAL TRIBUTOS CONCERTADOS</b>	<b>8.048.344</b>	<b>9.059.873</b>	<b>79,6</b>	<b>12,6</b>

Fuente: Diputaciones Forales.

La buena evolución del IRPF, impulsada por la supresión parcial de la deducción de los 400 euros, así como por la estabilización del nivel de empleo y la tendencia a la baja en los expedientes de regulación, compensó en buena medida la caída del impuesto de sociedades. Entre

los distintos capítulos, hay que destacar el impacto negativo que tuvo la rebaja de salarios de los empleados públicos sobre el volumen de retenciones del trabajo, aunque dichas retenciones continuaron aumentando (3,2%). La recaudación por los rendimientos de capital inmobiliario (2,6%) también registró valores positivos, favorecida por la elevación del tipo de retención al 19%, y por el mejor comportamiento de los alquileres ante la caída en la venta de viviendas. Por su parte, la cuota diferencial neta también mejoró su recaudación, a raíz de la evolución de las devoluciones solicitadas, mientras que los rendimientos del capital mobiliario mantuvieron su descenso (-14,5%), por el brusco empeoramiento de las retenciones sobre dividendos y fondos de inversión.

Por su parte, la imposición indirecta fue la máxima responsable de la buena evolución de la recaudación, gracias al crecimiento del IVA de gestión propia (39,6%). Ello se debió tanto al efecto que produjo el cambio de normativa, que afectó al calendario de ingresos y a los aplazamientos, como a las actuaciones de control y lucha contra el fraude. También explican esta evolución favorable del IVA la subida de los tipos y la recuperación de la demanda interna.

Finalmente, los impuestos especiales se sumaron a esta buena evolución, al aumentar en un 3,7%. En concreto, los impuestos de más peso, hidrocarburos y labores de tabaco respectivamente, continuaron incrementándose, favorecidos por las subidas de tipos impositivos, al tiempo que la electricidad presentó el mayor incremento (40,2%), como resultado de la subida media de la tarifa y de un mayor consumo.

## Sector financiero

La contundente y rápida actuación del Banco Central Europeo (BCE) y de los gobiernos de los países afectados por la crisis de la deuda soberana griega logró que, en el tercer trimestre del año, las tensiones en los mercados bursátiles y de deuda pública remitiesen de forma generalizada.

Sin embargo, esta relativa estabilidad se truncó en los últimos meses del año al conocerse las dudas sobre la solvencia financiera del sistema bancario irlandés, al que se le estima una deuda equivalente al 421% del PIB del país. Además, los problemas de la banca irlandesa salpicaron a los mercados de deuda pública y contagiaron a otras economías que, debido a sus desequilibrios macroeconómicos, se vieron más vulnerables (Portugal, España e Italia). De hecho, la inestabilidad de la situación tomó tal magnitud que el BCE y el FMI se vieron en la obligación de presionar a Irlanda para que aceptase un rescate. Tras varias negativas, y ante la incapacidad

de estabilizar sin ayuda externa su situación económica, Irlanda cedió a la presión y aceptó el rescate. El paquete de ayudas ascendió a 85.000 millones de euros, y se destinará a la creación de un fondo de contingencia para hacer frente a las necesidades del sector bancario que originan un déficit de sus finanzas públicas, ya que se estima que el déficit público en 2010 superará el 30% de su PIB.

Ante los problemas surgidos en el sector financiero, los principales bancos centrales decidieron mantener el tono extremadamente acomodaticio del último año. Concretamente, el BCE mantuvo los tipos de interés en niveles reducidos y, aunque en un principio decidió comenzar con la retirada paulatina de las medidas no convencionales de apoyo al crédito, la inestabilidad financiera causada por las dudas sobre la sostenibilidad fiscal de algunos países de la zona le obligó a mantenerlas (los problemas de impago de Irlanda llevaron al BCE a comprar 711 millones de deuda a primeros de noviembre, tras tres semanas sin efectuar inversión alguna).

Esta estrategia más conservadora del BCE contrastó con las decisiones tomadas por la Reserva Federal, que, lejos de plantearse la retirada de algunas medidas adicionales, mantuvo su tipo de referencia inalterado en el rango del 0%-0,25%, y decidió aprobar un nuevo plan de estímulo monetario mediante el que comprará deuda pública por un importe de 600.000 millones de dólares. El objetivo de esta inyección monetaria es aumentar la demanda y, con ello, los precios de la deuda de entre dos y diez años, y reducir en paralelo la rentabilidad, que se mueve de forma inversa al precio. Dado que la rentabilidad de la deuda pública se toma como referencia para los préstamos a largo plazo, si esta se reduce, se abaratará la financiación, y esto favorecerá el consumo de las familias y el endeudamiento de las empresas. Por el momento, el único impacto se registró sobre la cotización del dólar, que cayó de manera importante frente a las principales divisas.

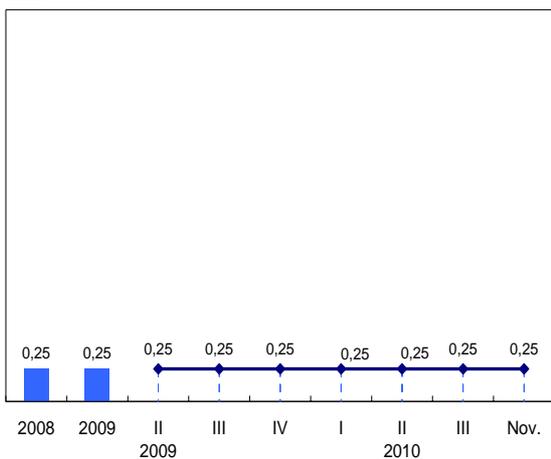
El Banco de Inglaterra mantuvo su tipo de intervención en el 0,5%, y en 200.000 millones de libras su programa de compra de activos, mientras que el Banco de Japón también tomó medidas para incentivar la economía y estabilizar los precios. Concretamente, vendió 14,8 billones de yenes para frenar la apreciación del yen frente al dólar y, unos días después, bajó los tipos de interés hasta un rango comprendido entre el 0% y el 0,1% para intentar estabilizar los precios. Adicionalmente, aprobó un plan de 50.000 millones de euros como medida de apoyo a la reactivación económica.

Todo parece indicar que la intención de priorizar la estabilidad financiera llevará a Europa y a Estados Unidos a retrasar los incrementos de sus tipos de intervención. Por el contrario, en gran parte de Asia ya ha comenzado el aumento de los tipos oficiales. En concreto, China, con la intención de frenar la escalada de la inflación, subió los tipos por primera vez desde 2007 en

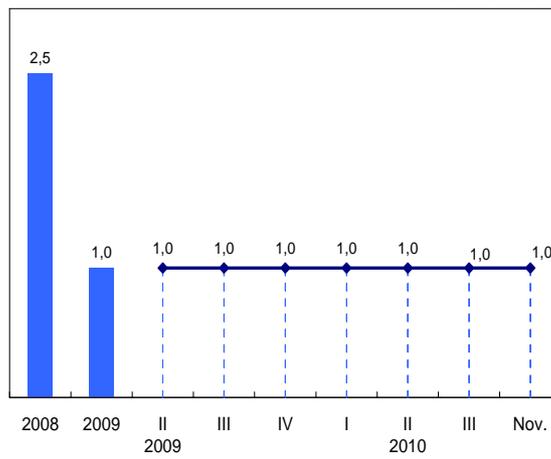
un 0,25%, y los situó en el 5,56%; mientras que India, realizó su sexto aumento de 25 puntos básicos en lo que va de año e incrementó el tipo de intervención hasta el 6,25%.

**Tipos de intervención de los bancos centrales**  
Porcentajes

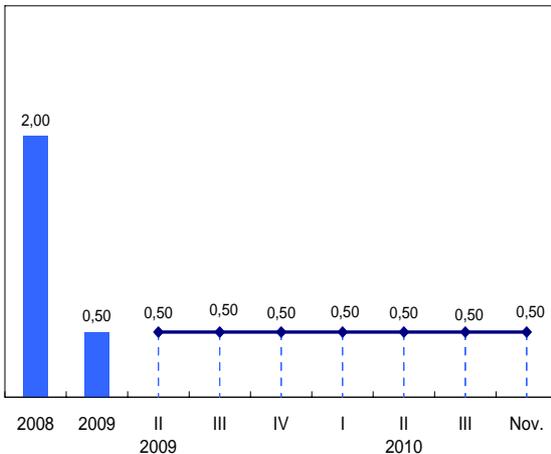
EE. UU.



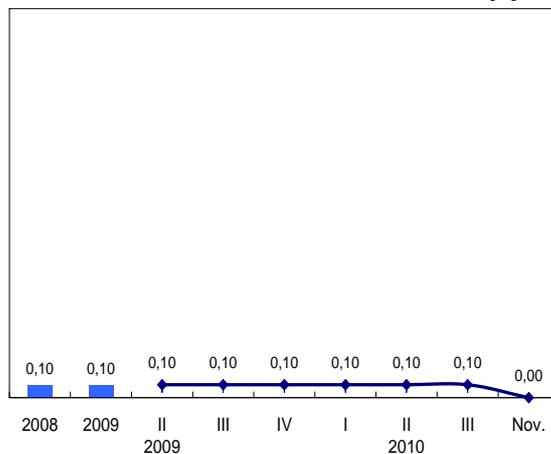
Zona del euro



Reino Unido



Japón

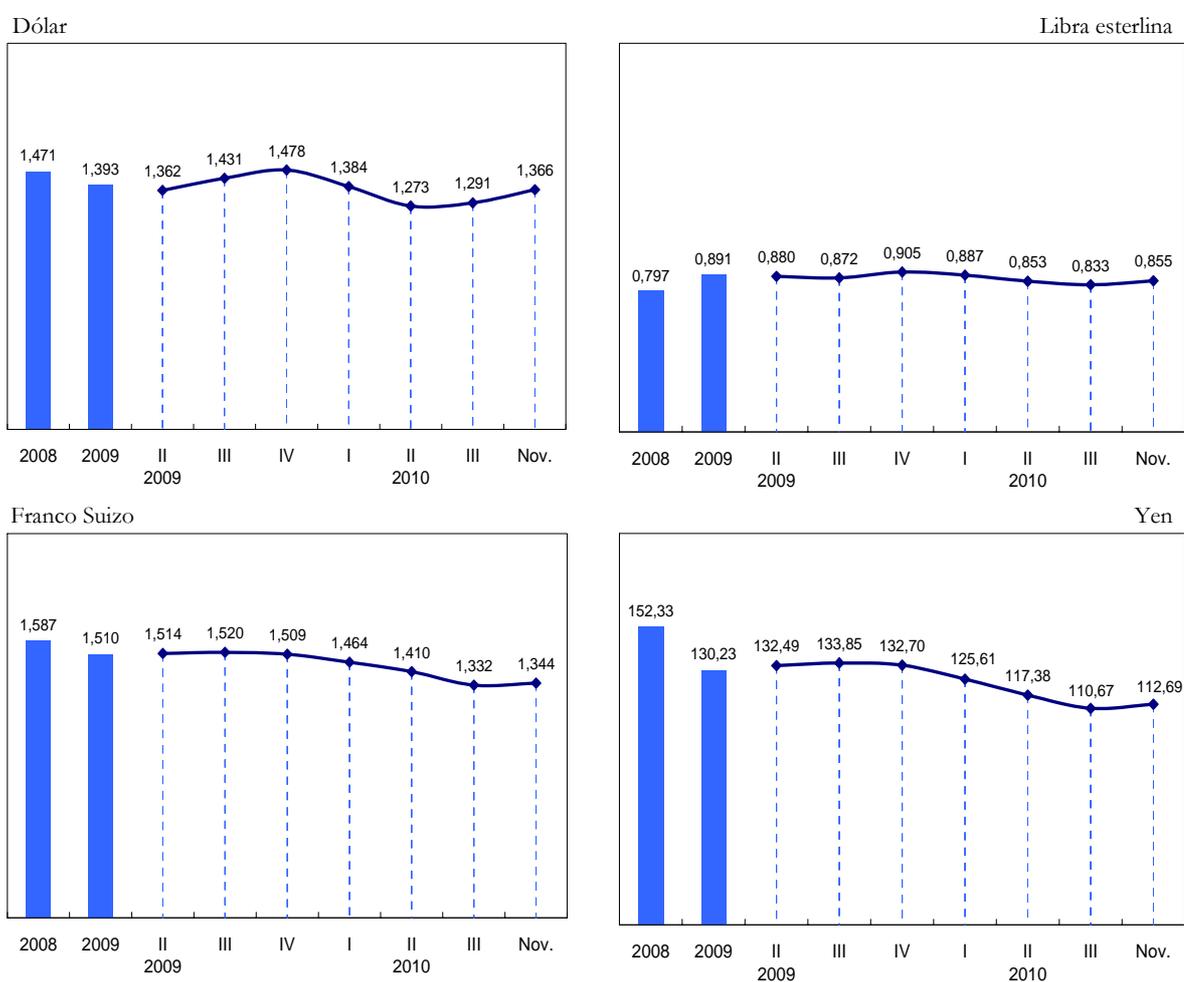


Fuente: Banco de España.

Los bajos tipos de interés, sobre todo en Estados Unidos, y la previsión de una débil evolución de las economías desarrolladas en la segunda mitad del año desviaron el capital de los inversores internacionales a países emergentes, disparando sus divisas y los activos de sus mercados. Temiendo la caída de sus exportaciones por su falta de competitividad, los gobiernos de China, Japón, Corea del Sur, Taiwán, Brasil y Colombia intervinieron en sus mercados para

controlar la entrada de capital extranjero, lo que desencadenó una “guerra de divisas”. Así, Estados Unidos acusó a China de mantener el yuan devaluado para favorecer sus ventas, mientras que la Fed inundaba el mercado de dólares, por lo que su divisa marcó mínimos históricos frente a otras monedas asiáticas. En medio de esta guerra se situó el euro, que, ante la pasividad del BCE, se apreció de manera acusada pudiendo perjudicar la competitividad del área.

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



Fuente: Banco de España.

Concretamente, el euro, que en mayo y junio alcanzó valores mínimos con cotizaciones próximas a los 1,20 dólares por euro, registró a partir de septiembre una progresiva aprecia-

ción. A medida que la confianza en los mercados financieros europeos se recuperaba y la Reserva Federal presentaba su nuevo plan de estímulo, el euro fue revalorizándose hasta llegar a cambiarse a 1,41 dólares por euro. Esta tendencia apreciativa se mantuvo hasta el mes de noviembre cuando, la delicada situación del mercado bancario irlandés, así como la débil situación de las finanzas portuguesas, truncó esta tendencia y el euro volvió a devaluarse.

Asimismo, la inestabilidad vivida en el mercado financiero propició que monedas que hasta el momento constituían la fuente de financiación en operaciones de carry trade se convirtiesen en receptoras de fondos. De esta forma, el yen y el franco suizo registraron desde junio un proceso de continua escalada y anotaron frente al euro máximos en los meses de agosto y septiembre. De hecho, el franco suizo llegó a caer hasta los 1,30 francos por euro y logró la paridad con el dólar a finales de septiembre, mientras que el yen rondó los 110 yenes por euro, y cayó hasta los 83 yenes por dólar.

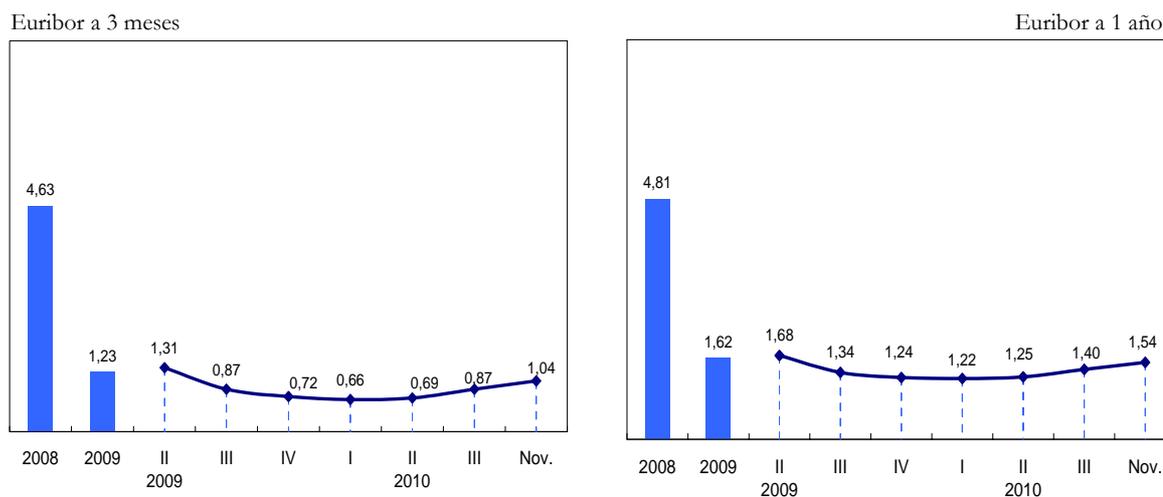
Tras los buenos resultados de las pruebas de estrés realizadas por las entidades financieras europeas en el mes de julio, los mercados bursátiles se recuperaron a ambos lados del Atlántico. Sin embargo, esta mejora no logró consolidarse. En los meses siguientes, los índices bursátiles siguieron comportándose de manera irregular y dispar, y mostraron amplias oscilaciones en la mayoría de los parqués. La crisis de la deuda soberana, que se revivió con los datos publicados sobre la situación financiera de Portugal, la apreciación del euro frente al dólar, así como el rescate a Irlanda influyeron de manera negativa sobre la renta variable. De hecho, en los últimos días de noviembre, tras la publicación del rescate a Irlanda, se intensificó la incertidumbre sobre la situación de la deuda soberana europea y se desplomaron las bolsas. En concreto, en España, el IBEX 35 perdió los 10.000 puntos y registró la mayor caída desde el pasado mes de agosto, e incluso el Dow Jones estuvo a punto de perder los 11.000 puntos. En los mercados emergentes, sin embargo, la buena evolución económica y unos diferenciales de tipos de interés favorables impulsaron unas importantes entradas de capitales, que, a su vez, generaron fuertes ganancias.

Los tipos de interés del mercado interbancario se mantuvieron estables entre los meses de julio y septiembre. Sin embargo, a partir de octubre, los tipos de referencia comenzaron una trayectoria de suave crecimiento. El aumento de la morosidad, así como las mayores restricciones impuestas por el BCE a la hora de obtener liquidez, provocaron que las entidades bancarias incrementasen sus diferenciales y, con ellas, el euríbor. Concretamente, el euríbor a un año cerró noviembre en el 1,541%, su tasa más alta desde junio de 2009. El hecho de que los aumentos se debiesen al incremento de los diferenciales y no a una subida de los tipos de intervención por parte del BCE permitió que, por el momento, se tratase de repuntes poco significativos, y que su repercusión en el encarecimiento de las hipotecas fuese todavía reducido.

En el mes de diciembre se aprecia cierta estabilidad en la evolución del euribor, aunque no se descarta que continúe con su suave senda alcista y cierre el mes en un nivel cercano al 1,55%.

### Evolución de los tipos de interés

%



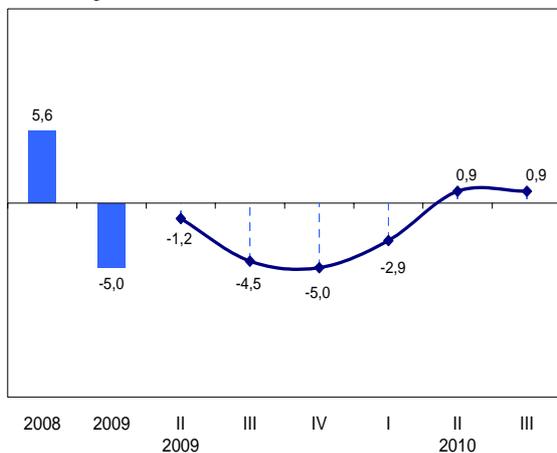
Fuente: Banco de España.

Tras los altos niveles de endeudamiento alcanzados por el sector privado en la etapa expansiva anterior a la crisis económica, se sucedió una intensa fase de desapalancamiento. Desde el tercer trimestre de 2007 hasta el primero de 2010, el crédito privado sufrió una marcada desaceleración, que llegó incluso a registrar varios trimestres de crecimientos negativos. En el segundo trimestre de 2010 esta tendencia revirtió, y aunque el avance fue escaso (crecieron un 0,9%), volvieron a recuperarse las tasas positivas. El incremento de los créditos privados en el tercer trimestre del año logró afianzar esta tendencia positiva, aunque, por el momento, la debilidad de la demanda y el endurecimiento de las condiciones de oferta no permitieron registrar un aumento mayor. De este modo, los créditos privados crecieron un 0,9%, gracias, principalmente, al tirón de los créditos hipotecarios, que se recuperaron en los últimos meses.

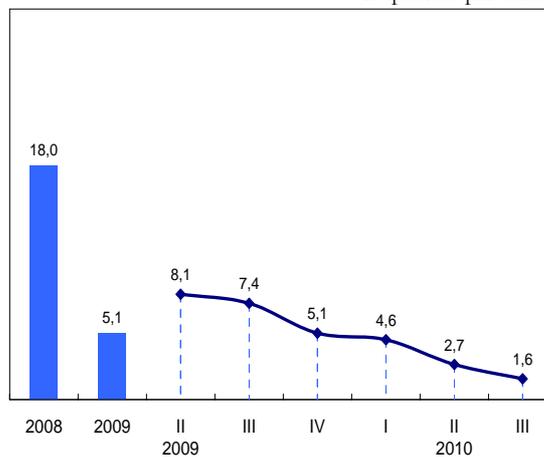
La evolución de la morosidad de las cajas vascas siguió mostrando el impacto negativo de la crisis económica. Desde el comienzo de la recesión económica a finales de 2007, la tasa de mora ha mantenido una suave pero continuada senda creciente, que ha pasado de una tasa del 0,88% a principios de 2008, a una del 3,12% en el tercer trimestre de 2010. Pese a que la tasa se ha más que triplicado en dos años, los niveles siguen siendo reducidos, y más si se compara con los niveles de morosidad de España, que superaron en el tercer trimestre el 5,5%.

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

Créditos privados



Depósitos privados



Fuente: Banco de España.

Los depósitos privados, por último, continuaron con la senda descendente que les ha caracterizado los últimos dos años y medio, y avanzaron un 1,6%, el menor incremento desde mediados de 2006. Las imposiciones en cuentas de ahorro volvieron a ser las que mejor evolución mostraron, reflejo de la preferencia por la liquidez de los agentes vascos. No obstante, y pese a que continuaron deprimidos, se apreció una evidente mejora en la trayectoria de los depósitos a plazo. Las dificultades de financiación de los mercados mayoristas llevaron a las entidades financieras a incrementar los tipos de interés ofertados por los productos, y esto, a su vez, impulsó la captación de pasivos a largo plazo.

## PREDICCIONES ECONÓMICAS

### Predicciones para el entorno

Según Consensus Forecast, la economía mundial crecerá un 3,8% en 2010 y un 3,1% en 2011. Sin embargo, esta recuperación se distribuirá de forma muy desigual entre las distintas economías. Así, las regiones que más aportarán a ese crecimiento serán las correspondientes a las economías emergentes y en desarrollo, principalmente las grandes economías asiáticas. Por otra parte, la recuperación de los países desarrollados se presume dubitativa y lenta, hasta tal punto que en algunas zonas el crecimiento económico que se produzca será insuficiente para generar empleo. En definitiva, las principales economías mundiales parecen haber superado la recesión económica pero se mantiene en todas ellas la incertidumbre sobre la fragilidad de su ritmo de recuperación.

#### PREVISIONES ECONÓMICAS

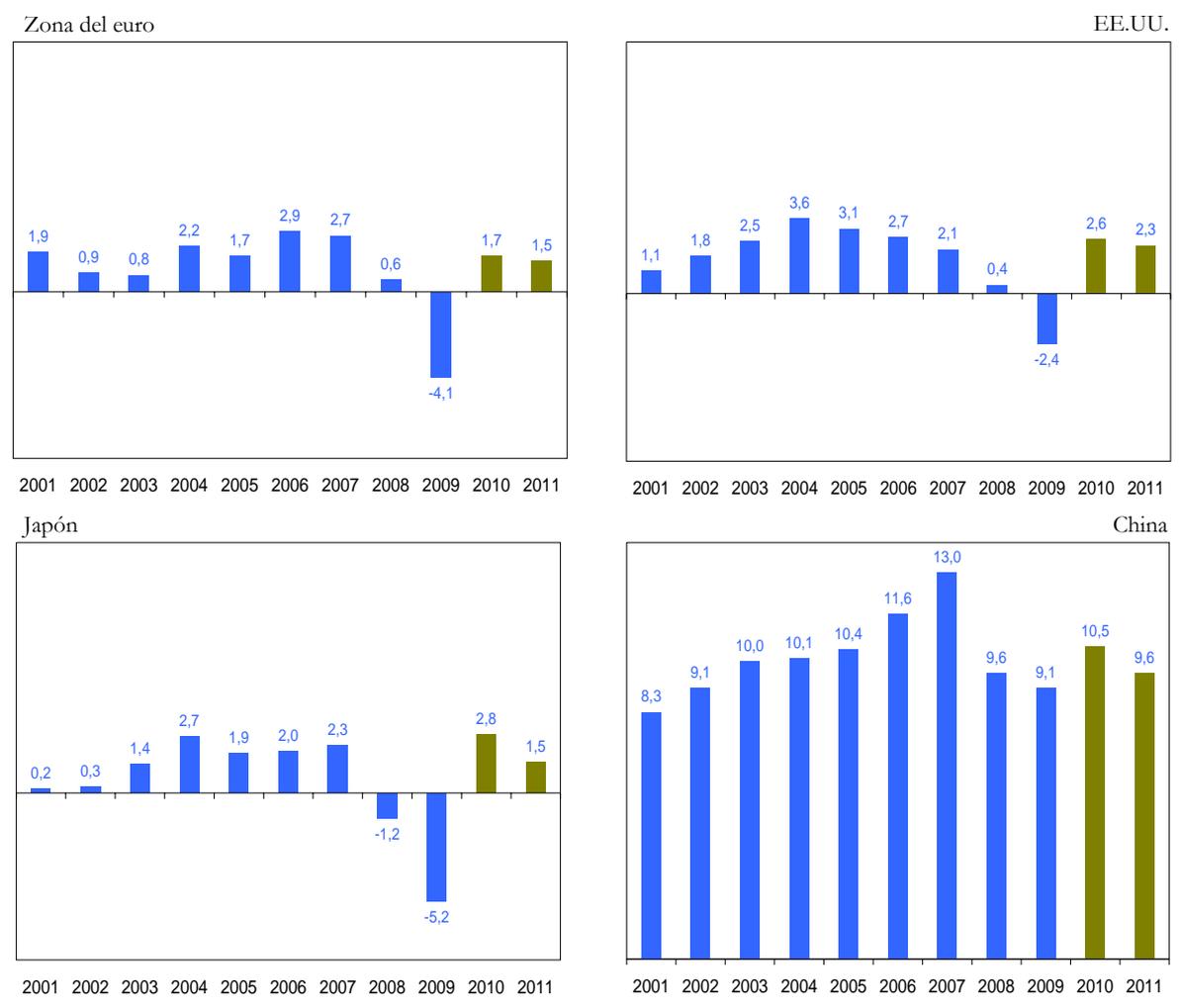
Tasas de variación interanual

	PIB			Precios de consumo		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
Economía mundial	-1,8	3,8	3,1	1,3	2,6	2,6
EE. UU.	-2,6	2,7	2,4	-0,3	1,6	1,4
Canadá	-2,5	3,0	2,4	0,3	1,7	2,1
Japón	-5,2	3,0	1,2	-1,4	-0,9	-0,3
Zona del euro	-4,0	1,6	1,4	0,3	1,5	1,6
Unión Europea	-4,1	1,7	1,5	0,7	1,7	1,8
Alemania	-4,7	3,4	2,1	0,4	1,1	1,5
España	-3,7	-0,3	0,6	-0,3	1,6	1,4
Francia	-2,5	1,6	1,5	0,1	1,6	1,5
Países Bajos	-3,9	1,8	1,2	1,2	1,1	1,3
Italia	-5,1	1,1	1,0	0,8	1,5	1,7
Reino Unido	-5,0	1,7	2,0	2,2	3,2	2,7
Asia Pacífico	1,9	6,4	5,1	0,8	2,2	2,3
Europa del Este	-5,2	3,9	3,9	6,3	6,2	5,9
Latinoamérica	-1,7	5,5	4,0	5,7	7,3	7,1

Fuente: Consensus Forecast (noviembre 2010).

Respecto a la economía estadounidense, se prevé que crezca el 2,7% en 2010, para terminar 2011 con un crecimiento cercano al 2,5%. Los problemas del sector financiero continúan sin resolverse en su totalidad y es necesario fomentar la transparencia del sistema financiero y que éste cumpla adecuadamente con su función de intermediación entre el ahorro de las familias y la inversión de las empresas, para que la economía estadounidense retome una evolución dinámica de crecimiento. La demanda privada deberá configurarse cuanto antes como el motor de la economía, una vez que se hayan retirado las políticas expansivas públicas.

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



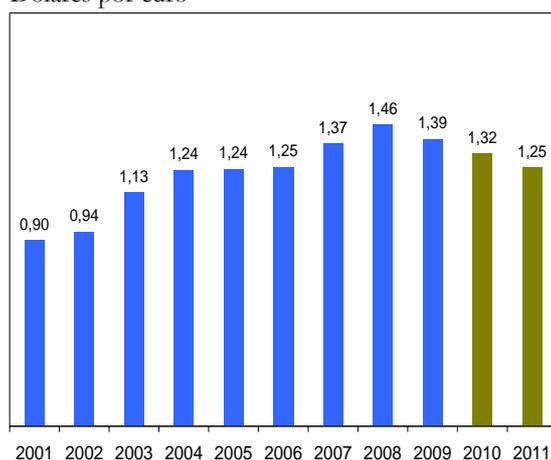
Fuente: FMI. Previsiones de octubre de 2010.

Japón posee un alto grado de apertura exterior y la rápida recuperación del comercio internacional ha facilitado que la economía nipona salga vigorosa de la crisis. Para 2010, se espera que crezca en torno al 3,0%, pero en 2011 se prevé que el crecimiento se sitúe en el 1,2%. Los analistas son pesimistas respecto a la evolución de la economía nipona y apuntan a varios factores que pueden poner en riesgo la recuperación iniciada. Desde el exterior, está condicionada por las incertidumbres que afectan a las economías de Estados Unidos y Europa. Desde el interno, la demanda interior no muestra excesivo vigor ante un panorama de restricciones crediticias, de aumento del desempleo y de la siempre presente deflación.

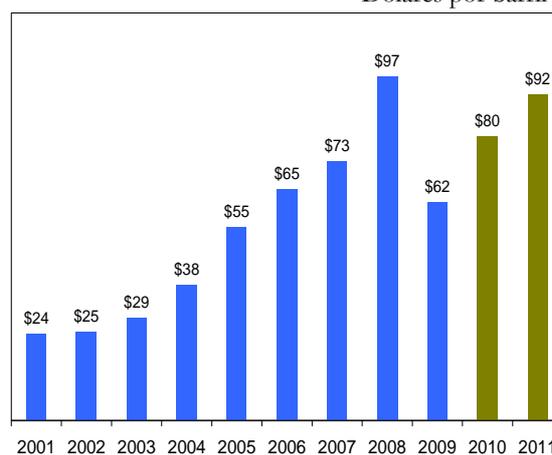
El crecimiento de la economía china se prevé sólido para los años 2010 y 2011, pero se enfrentará a crecientes dilemas sobre su política económica por la debilidad de la recuperación global. China no renunciará al estímulo económico en los próximos años y promoverá, principalmente, la demanda interior y el crecimiento equitativo en las diferentes regiones. La seguridad social y el aumento de la inversión en infraestructuras en las zonas más desfavorecidas serán determinantes para impulsar el crecimiento a través de la demanda doméstica. No obstante, el gigante asiático deberá marcar una pauta de crecimiento que elimine el aumento de las burbujas financieras e inmobiliarias para reducir el riesgo de un deterioro repentino en la actividad económica. Una desaceleración de la economía china y de los países de su entorno resultaría sumamente negativa para la recuperación economía mundial.

#### Evolución del tipo de cambio y del precio del petróleo

Dólares por euro



Dólares por barril



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

India puede presumir de ser uno de los países que mejor ha evitado la recesión económica mundial. Además, los organismos internacionales prevén altas tasas de crecimiento para este país a lo largo de los próximos años. A diferencia de lo que ocurre en otras economías emergentes asiáticas, en India no hará falta favorecer la demanda interior. Aunque las exportaciones van incrementando su aportación al crecimiento en los últimos años, el motor de la economía lo constituye la demanda nacional. Uno de los problemas que puede poner en riesgo el potencial de crecimiento indio es la inflación. Si el nivel de precios continúa subiendo, el Banco Central Indio se verá en la tesitura de elevar los tipos de interés, una medida que provocaría una caída del consumo final y de la inversión empresarial.

En la zona del euro, el crecimiento en 2010 se situará en el entorno del 1,6%, y en 2011 se desacelerará ligeramente hasta situarse en el 1,4%. Los motivos de este moderado crecimiento son el ajuste que se está produciendo en el sector inmobiliario, las restrictivas condiciones crediticias del sistema financiero, la debilidad de la inversión de las empresas y la prudencia de los consumidores ante un mantenimiento o incremento, en algunos casos, de las tasas de paro. Dentro de la zona del euro se pueden establecer dos patrones respecto a la evolución futura de la economía. Por una parte, están los países que poseían un menor déficit externo y que tienen una mejor perspectiva de futuro. Sus crecimientos esperados para 2010 se sitúan por encima o en el mismo nivel medio del área económica. Por otra parte, las economías cuyo crecimiento pasado se basó en el sector inmobiliario o tenían cuentas públicas menos saneadas se enfrentarán a mayores dificultades, y sus crecimientos económicos en 2010 seguirán en valores negativos o exigüos. A esto hay que añadir la incertidumbre reinante sobre la solidez de las cuentas públicas de algunas economías europeas y el impacto que este hecho puede tener en la recién iniciada recuperación. Los planes de ajuste, que conllevan reducción del gasto público e incrementos de los ingresos vía impuestos, y la desconfianza de los inversores suponen un grave riesgo y plantean la posibilidad de un prolongado periodo de estancamiento o, incluso, de una nueva recesión.

Respecto al Banco Central Europeo, la debilidad de la demanda hará que el nivel de precios se mantenga en valores bajos. De esta forma, la autoridad monetaria dispone de margen para replantearse la normalización de la política monetaria, tanto en términos del nivel del tipo de interés oficial, como de recurrir a medidas no convencionales para incentivar el crédito.

Según los expertos del panel de Consensus Forecast, España terminará el año 2010 con una tasa de variación del -0,3%, y crecerá moderadamente, en torno al 0,6%, durante 2011. En esa misma línea se encuentran otros analistas, como los que participan en el panel de Funcas. En este caso, el consenso estima que la economía española sufrirá una caída del -0,2% en 2010 y presentará una ligera mejora en 2011, con un crecimiento del 0,7%. Entre las economías occidentales, la española sería de las pocas que continuará con un decrecimiento en el año 2010.

## PREVISIONES ECONÓMICAS PARA ESPAÑA (noviembre 2010)

Tasas de variación interanual

	PIB		Consumo hogares		Consumo público		FBC fijo		FBCF Construcción		FBCF Equipo	
	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011
AFI	-0,2	0,6	1,3	0,9	-0,1	-0,9	-7,4	-3,1	-11,1	-6,7	2,3	2,5
BBVA	-0,2	0,9	1,6	1,0	0,2	-0,5	-7,2	-1,8	-10,5	-4,6	3,7	4,1
Caja Madrid	-0,2	0,4	1,1	0,4	-0,2	-1,2	-7,6	-2,0	-11,2	-4,7	1,7	1,3
Catalunyacaixa	-0,3	0,7	1,1	0,4	-0,2	-1,2	-7,1	-1,0	-11,0	-3,8	1,7	1,8
Cemex	-0,2	0,3	1,1	0,6	-0,1	-2,6	-8,0	-4,0	-11,6	-7,4	1,3	-1,5
CEEM-URJC	-0,3	0,6	1,0	0,8	-0,4	-1,0	-7,6	-2,0	-9,5	-4,5	1,0	3,0
CEPREDE-UAM	-0,2	0,9	1,1	1,3	-0,3	-0,7	-7,4	-0,5	-10,9	-4,0	1,8	3,5
Esade	-0,5	0,7	---	1,0	---	-1,0	---	-2,0	---	---	---	---
FUNCAS	-0,2	0,8	1,2	1,0	-0,2	-1,1	-7,6	-3,8	-11,1	-7,9	1,5	0,3
ICAE-UCM	-0,3	0,5	1,2	1,0	-0,2	-1,5	-7,8	-2,8	-11,9	-8,2	2,4	5,1
IEE	-0,3	0,5	1,2	0,7	0,0	-1,0	-7,4	-2,0	-11,0	-6,0	2,2	2,2
IFL-UC3M	-0,2	0,4	1,2	1,2	0,0	-0,1	-7,5	-3,9	-11,1	-7,5	1,9	2,7
Intermoney	0,0	1,2	1,8	2,1	0,3	-0,6	-7,1	-1,4	-10,6	-3,8	4,5	3,9
La Caixa	-0,2	0,7	1,2	1,1	-0,3	-1,5	-7,2	-1,7	-10,9	-5,5	2,7	6,1
Repsol	-0,2	0,7	1,1	0,5	-0,1	-1,4	-7,7	-3,6	-11,2	-6,7	1,7	1,4
Santander	-0,3	0,8	1,2	0,8	0,2	-0,4	-6,9	-3,7	-9,8	-7,0	4,0	3,1
Solchaga Recio	-0,2	0,8	1,2	1,1	-0,2	-1,2	-7,6	-3,0	-11,0	-7,8	1,3	3,8
<b>Consenso (media)</b>	<b>-0,2</b>	<b>0,7</b>	<b>1,2</b>	<b>0,9</b>	<b>-0,1</b>	<b>-1,1</b>	<b>-7,4</b>	<b>-2,5</b>	<b>-10,9</b>	<b>-6,0</b>	<b>2,2</b>	<b>2,7</b>
Pro memoria:												
Gobierno (sep. 10)	-0,3	1,3	0,5	1,8	0,6	-1,6	-8,5	-1,5	-11,7	-4,5	1,8	4,2
Banco Esp. (mar. 10)	-0,4	0,8	0,2	1,0	1,2	-0,2	-9,8	-3,5	-12,7	-7,2	-3,2	1,1
CE (noviembre 10)	-0,2	0,7	1,1	0,9	0,0	-1,3	-7,9	-3,1	-11,4	-7,0	3,0	3,7
FMI (octubre 10)	-0,3	0,7	0,8	0,9	-0,1	-1,0	-6,8	-1,6	---	---	---	---
OCDE (nov. 10)	-0,2	0,9	1,5	1,7	0,3	-0,8	-6,8	-1,8	---	---	---	---

Fuente: Panel de Funcas.

PREVISIONES ECONÓMICAS PARA ESPAÑA (noviembre 2010)

Tasas de variación interanual

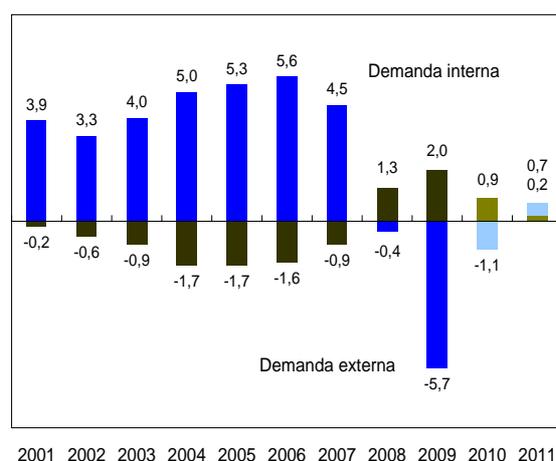
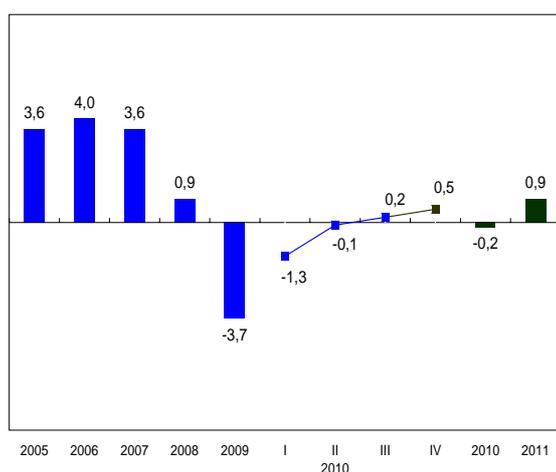
	Demanda nacional		Exportac. bienes y serv.		Importac. bienes y serv.		IPC (media anual)		Empleo		Paro (EPA) (% pob. act.)	
	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011
AFI	-1,1	-0,4	9,1	4,9	4,8	1,0	1,7	1,4	-2,3	-0,2	20,1	20,7
BBVA	-0,7	0,0	10,0	8,0	6,9	3,8	1,8	1,7	-2,3	-0,3	20,1	20,6
Caja Madrid	-1,0	-0,5	9,0	5,8	4,3	2,4	1,7	1,6	-2,4	-0,8	20,1	20,5
Catalunyacaixa	-1,1	-0,2	8,9	2,9	4,7	0,7	1,7	1,8	-2,1	0,3	19,9	19,8
Cemex	-1,3	-1,1	8,8	5,0	4,1	0,5	1,7	1,7	-2,8	-0,1	20,5	20,0
CEEM-URJC	-1,3	-0,2	9,5	6,2	4,5	2,8	1,6	1,3	-2,2	-0,1	20,0	20,4
CEPREDE-UAM	-1,1	0,7	9,2	4,7	4,7	3,1	2,4	1,7	-2,0	0,1	19,9	20,3
Esade	---	-0,1	---	4,0	---	0,5	---	1,2	---	---	---	20,0
FUNCAS	-1,1	-0,5	9,2	5,8	4,8	0,9	1,7	1,5	-2,3	-0,4	20,0	20,4
ICAE-UCM	-1,2	-0,4	9,3	4,8	5,1	1,5	1,6	1,9	-2,6	-0,3	20,1	20,5
IEE	-1,3	-0,2	8,5	5,5	4,5	2,0	1,6	1,6	-2,2	-0,5	20,1	20,3
IFL-UC3M	-1,0	-0,4	9,1	4,1	4,8	0,9	1,7	1,6	-2,3	-0,3	20,1	20,7
Intermoney	-0,5	0,8	8,6	4,6	6,0	2,8	1,4	1,3	-2,5	-0,2	19,8	18,7
La Caixa	-1,1	-0,1	10,1	7,0	5,5	3,8	1,7	1,5	-2,3	-0,3	20,0	20,2
Repsol	-1,2	-0,8	9,4	6,1	4,6	-0,1	1,7	1,7	-2,3	-0,4	20,1	20,0
Santander	-0,9	-0,4	8,3	7,0	5,0	2,1	1,7	1,7	-2,4	0,1	19,9	19,9
Solchaga Recio	-1,1	-0,3	9,2	5,5	4,9	1,5	1,7	1,9	-2,2	-0,1	20,0	20,1
<b>Consenso (media)</b>	<b>-1,1</b>	<b>-0,2</b>	<b>9,1</b>	<b>5,4</b>	<b>4,9</b>	<b>1,8</b>	<b>1,7</b>	<b>1,6</b>	<b>-2,3</b>	<b>-0,2</b>	<b>20,0</b>	<b>20,2</b>
Pro memoria:												
Gobierno (sep. 10)	-1,6	0,4	9,3	6,4	3,3	2,9	---	---	-2,2	0,3	19,8	19,3
Banco Esp. (mar. 10)	-1,9	-0,3	5,0	4,8	-1,5	0,7	1,1	1,1	-2,6	-0,3	19,4	19,7
CE (noviembre 10)	-1,2	-0,4	9,1	5,5	4,5	1,4	1,7	1,5	-2,3	-0,3	20,1	20,2
FMI (octubre 10)	-1,1	0,0	8,6	4,1	4,7	1,2	1,5	1,1	-2,3	0,2	19,9	19,3
OCDE (nov. 10)	-0,7	0,4	9,2	8,1	6,4	5,8	1,5	0,9	---	---	19,8	19,1

Fuente: Panel de Funcas.

La demanda interna seguirá sin hacer una aportación positiva al crecimiento del PIB en todo el horizonte temporal de previsión y será la demanda externa el motor tractor de la economía española. La recuperación de los principales socios comerciales favorecerá las exportaciones españolas, mientras que las importaciones crecerán menos ante la situación de estancamiento de la demanda interior.

El gasto en consumo final no despegará en 2010, y menos aún en 2011, año en el que este componente sufrirá una ralentización. Los hogares españoles, una vez pasado el espejismo del adelantamiento de compras en el primer semestre de 2010, se mostrarán más prudentes debido a la posibilidad de perder el puesto de trabajo y a la existencia de obstáculos para la obtención de un crédito. Estos factores negativos predominan respecto a los positivos, entre los que deben citarse la moderación de los precios de consumo y los reducidos tipos de interés en los mercados financieros. Respecto al sector público, su gasto se reducirá drásticamente en los próximos años. El alto endeudamiento público, su rápido deterioro y, sobre todo, aspectos subjetivos como las dudas existentes sobre la capacidad del gobierno para invertir la tendencia pueden seguir provocando alarmas en los mercados, que afectarían negativamente el devenir económico de España. De hecho, la Comisión Europea y otros organismos internacionales han instado a las autoridades españolas a reconducir la situación fiscal para alcanzar el equilibrio en 2013. Si el crecimiento económico no resulta suficiente para alcanzar ese objetivo, cabe esperar nuevas medidas de ajuste y consolidación fiscal.

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



Fuente: INE y CEPREDE.

La inversión empresarial, por su parte, moderará la caída que viene sufriendo desde hace varios periodos, pero no conseguirá alcanzar registros positivos durante 2010 ni tampoco durante 2011. El principal lastre de este componente lo constituirá la inversión residencial. Se espera que la construcción no presente una aportación positiva al crecimiento durante unos cuantos años. Atrás quedarán aquellos años en los que este sector representaba el papel de motor de la economía española.

El desempleo continuará siendo uno de los principales problemas de la economía española. La tasa de paro rondará el 20,0% durante 2010 y 2011. Este alto nivel de desempleo lastrará la recuperación del consumo de los hogares españoles, pero también supondrá un alto gasto en el presupuesto público en términos de subsidio de desempleo.

### Predicciones para la economía vasca

La Dirección de Economía y Planificación del Gobierno Vasco ha actualizado sus previsiones sobre el crecimiento de la economía vasca para los años 2010 y 2011. Los datos coyunturales de los últimos meses han provocado una leve revisión al alza respecto a las cifras adelantadas hace tres meses. Con estas nuevas estimaciones, se prevé una tasa media de crecimiento del PIB del 0,3% para el 2010. Para 2011, la tasa de variación se sitúa en el 1,5% lo que supone un impulso en el crecimiento económico. No obstante, la evolución estimada en estas previsiones indica una velocidad lenta de recuperación económica, pero se espera que el repunte sea continuo durante todo el horizonte de previsión.

El consumo final interior irá acelerándose en los próximos trimestres gracias a la recuperación del gasto privado. Los condicionantes positivos del consumo de los hogares son sus niveles de confianza, que se encuentran en cuotas superiores a las existentes en 2009. En contra, la tasa de paro supone un importante lastre para poder conseguir altas tasas de crecimiento en el consumo privado y que añade un importante componente de prudencia en las decisiones de compra. Respecto al consumo realizado por las administraciones públicas, se aprecia una significativa contracción encaminada a conseguir un reequilibrio presupuestario, pero que tendrá un efecto sobre el crecimiento del PIB al limitar las posibilidades de expansión económica.

La formación bruta de capital moderará su caída y solo a finales de 2011 comenzará a registrar tasas positivas de variación. La contracción de las disponibilidades de crédito producida por la crisis financiera mermará la capacidad de crecimiento de este componente de la demanda in-

terna. La inversión en bienes de equipo será el sector que muestre un mayor dinamismo al verse impulsada por la recuperación de las principales economías mundiales. No obstante, la construcción, especialmente la residencial, tardará en reactivarse y será muy difícil que su deterioro se pueda compensar con nuevos proyectos de infraestructura civil

#### PREDICCIONES PARA LA ECONOMÍA VASCA (noviembre 2010)

Tasas de variación interanual										
	10.I	10.II	10.III	10.IV	2010	11.I	11.II	11.III	11.IV	2011
PIB	-0,8	0,5	0,6	0,8	<b>0,3</b>	1,2	1,4	1,4	1,9	<b>1,5</b>
Consumo final	-0,4	1,4	0,9	0,9	<b>0,7</b>	0,9	1,0	1,2	1,3	<b>1,1</b>
Consumo privado	-0,6	1,4	1,2	1,2	<b>0,8</b>	1,3	1,4	1,6	1,6	<b>1,4</b>
Consumo público	0,5	1,4	-0,2	-0,3	<b>0,3</b>	-0,3	-0,3	0,0	0,2	<b>-0,1</b>
Formación bruta capital	-9,8	-6,5	-2,9	-1,8	<b>-5,2</b>	-1,3	-0,6	0,4	1,1	<b>-0,1</b>
Aportación demanda interna	-2,7	-0,5	0,0	0,2	<b>-0,7</b>	0,3	0,5	0,7	1,0	<b>0,6</b>
Aportación saldo exterior	1,8	0,9	0,6	0,6	<b>1,0</b>	0,9	0,9	0,7	0,9	<b>0,9</b>
Sector primario	-26,6	-4,2	18,3	5,0	<b>-1,9</b>	6,3	8,3	-8,8	3,3	<b>2,3</b>
Industria	-2,3	0,9	1,4	1,8	<b>0,4</b>	2,0	2,0	2,2	2,5	<b>2,2</b>
Construcción	-5,4	-5,5	-6,1	-5,0	<b>-5,5</b>	-3,0	-2,7	-2,5	-1,9	<b>-2,5</b>
Servicios	0,5	0,9	0,7	0,8	<b>0,8</b>	1,1	1,3	1,5	1,8	<b>1,4</b>
Valor añadido bruto	-0,9	0,3	0,3	0,5	<b>0,0</b>	1,0	1,2	1,2	1,7	<b>1,3</b>
Impuestos sobre productos	-0,1	2,2	3,6	3,0	<b>2,2</b>	3,0	2,9	2,8	3,3	<b>3,0</b>
Deflactor PIB	0,9	1,5	2,3	2,2	<b>1,7</b>	2,3	2,3	2,5	2,7	<b>2,5</b>
Empleo	-1,8	-0,6	-0,2	0,0	<b>-0,7</b>	0,2	0,4	0,5	0,8	<b>0,5</b>
Tasa de paro	8,9	9,1	8,8	8,8	<b>8,9</b>	8,8	8,6	8,6	8,4	<b>8,6</b>

Fuente: Eustat y Dirección de Economía y Planificación.

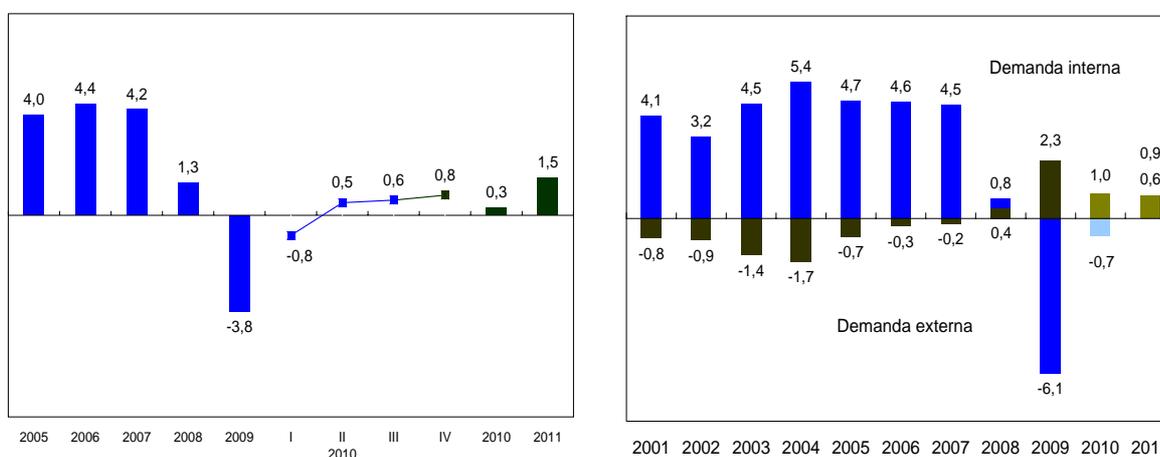
La demanda interna, tras haber contabilizado varios trimestres de contribución negativa o nula al crecimiento, comenzará a realizar una aportación positiva previsiblemente a finales de 2010. Por otra parte, la demanda externa seguirá aportando décimas positivas al crecimiento del PIB en 2010 y 2011. En los componentes del comercio exterior, las exportaciones se acelerarán al mejorar las economías del entorno internacional, mientras que las importaciones mejorarán a un ritmo más débil, conforme lo haga la demanda interna vasca.

Desde la perspectiva de la oferta, todas las ramas de actividad experimentarán una moderada recuperación y, a excepción del sector de la construcción, realizarán aportaciones positivas al crecimiento del valor añadido bruto. El sector industrial terminará el año 2010 con una tasa de

crecimiento exigua pero positiva y durante 2011 consolidará su crecimiento para ser el sector más dinámico de la economía vasca. En la rama de la construcción, el ajuste está resultando largo y traumático en términos de caída en la producción y de pérdida de puestos de trabajo, y aunque irá remontando levemente se prevé que mantendrá tasas de variación negativas en los próximos trimestres. Por otra parte, el sector terciario mantendrá un perfil de clara recuperación, aunque en el corto plazo todavía no alcanzará los niveles de crecimiento registrados antes de la recesión económica.

**Evolución del PIB del País Vasco y aportaciones**

Tasas de variación interanual



Fuente: Eustat y Dirección Economía y Planificación.

Centrando el análisis en el mercado laboral, las nuevas previsiones publicadas por el Gobierno Vasco prevén que a finales de 2010 se dejará de destruir empleos y que será en 2011 cuando comenzarán a crearse puestos de trabajo. Para el total de 2010, las perspectivas cifran en -0,7% la tasa de variación media de empleo, lo que implica una destrucción en torno a los 7.000 empleos, una cifra inferior a las estimadas meses anteriores. En 2011, la recuperación de la actividad económica será capaz de generar alrededor de 5.000 empleos. Respecto a la tasa de paro, en el nuevo escenario se ha realizado una revisión a la baja y se prevé que este indicador se sitúe en el 8,9% en 2010 y en el 8,6% en 2011.

El escenario macroeconómico publicado para el País Vasco está basado en diferentes hipótesis relativas a la evolución futura de las principales economías internacionales, a la tasa esperada

de inflación, al tipo de cambio que registre el euro frente al dólar y a la política que seguirá el Banco Central Europeo y que determinará los tipos de interés de los mercados.

Los analistas apuestan por la idea base de que será a finales de 2011 cuando el Banco Central Europeo decida subir los tipos de interés. Será esa corrección la que indique que la recuperación general en la zona del euro se ha consolidado. No obstante, la autoridad monetaria europea puede encontrarse en una encrucijada al tomar la decisión, por los diferentes ritmos de mejora en el área económica del euro. Una hipotética y temprana subida de los tipos de interés sería un grave problema para los gobiernos y consumidores de los países en los que todavía la recuperación económica no sea estable.

#### PREDICCIONES DEL IPC (noviembre 2010)

Tasas de variación interanual

	10.I	10.II	10.III	10.IV	2010	11.I	11.II	11.III	11.IV	2011
Estados Unidos	2,3	1,8	1,1	1,1	1,6	1,0	1,2	1,5	1,2	1,2
Zona del euro	1,1	1,5	1,7	1,9	1,6	2,0	1,8	1,8	1,8	1,9
España	1,1	1,6	1,9	2,3	1,7	2,1	1,9	1,3	1,0	1,6
País Vasco	1,0	1,5	1,9	2,2	1,6	2,5	2,1	1,6	1,3	1,9

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

La moneda europea continuará cotizando en valores más altos que el dólar estadounidense. Así, se estima que un euro valga de término medio 1,32 dólares en 2010, manteniendo un perfil de pérdida hasta el valor de 1,25 dólares en 2011. No obstante, será la confianza que transmitan los dirigentes a los mercados la que condicionará que las divisas se aprecien o deprecien. Si las medidas correctoras de las economías de la zona del euro son consistentes y creíbles, se conseguirá un fortalecimiento del euro. En otro caso, la depreciación de la moneda europea se deberá a la búsqueda de activos nominados en otras divisas por parte de los inversores.



