

KOIUNTURAZ

Nº 78

Esta información se encuentra disponible en:

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

Teléfono y correo electrónico de contacto:

economia@ej-gv.es

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

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

Autor: Dirección de Economía y Planificación

Depósito legal: BI-1.576-94

ISSN 1132-6123

ÍNDICE

SÍNTESIS	1
COYUNTURA ECONÓMICA DEL PAÍS VASCO	7
Contexto de la economía vasca	7
Producción y demanda	12
Actividad productiva.....	13
Agregados de la demanda.....	17
Saldo exterior	20
Mercado de trabajo.....	25
Precios, costes y salarios	31
Precios.....	32
Costes laborales y salarios	35
Sector público.....	37
Sector financiero.....	39
PREDICCIONES ECONÓMICAS.....	45
Predicciones para el entorno.....	45
Predicciones para la economía vasca	51

SÍNTESIS

La economía vasca moderó significativamente su ritmo de crecimiento interanual en el cuarto trimestre de 2011 hasta situarse en el 0,2%, una cifra cuatro décimas inferior a la precedente y que representa el valor más bajo de los últimos siete trimestres. Con ello, tras algo más de un año y medio de débil recuperación, se abre la puerta a un nuevo periodo de recesión. Así, la tasa intertrimestral del cuarto trimestre fue del -0,2%, una cifra similar a la obtenida en España y en el conjunto de la Unión Europea (-0,3%), e incluso en Alemania (-0,2%). La demanda interna conoció en el tramo final del año un descenso importante, pero el impulso de los mercados exteriores permitió que la aportación del saldo exterior compensase la pérdida de tono del interior. No obstante, también los principales mercados de destino de las exportaciones vascas se encuentran inmersos en una fase de desaceleración.

Economía vasca. Evolución del PIB.

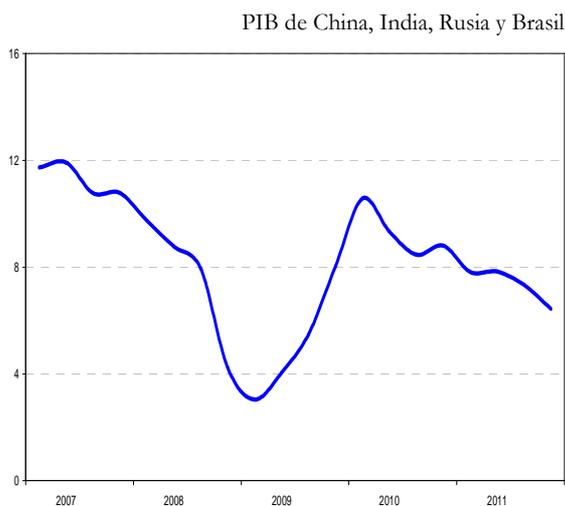
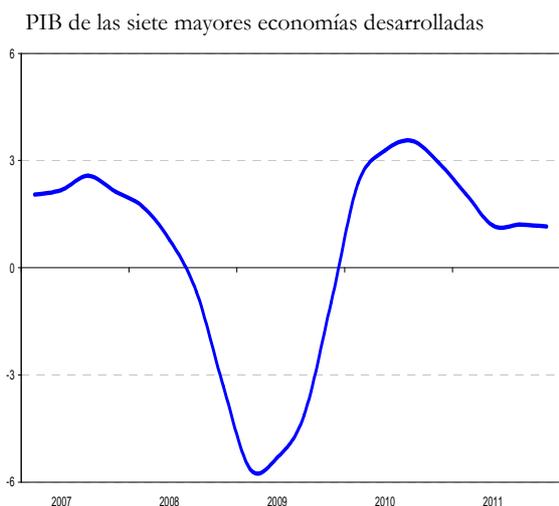
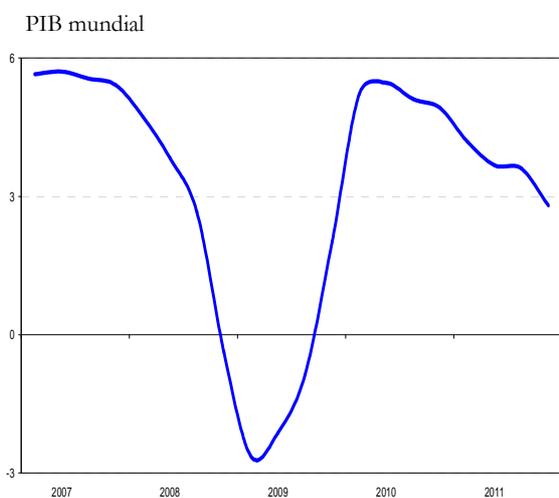


Fuente: Eustat.

En el entorno internacional, los países en vías de desarrollo volvieron a conseguir tasas de crecimiento importantes, aunque sus ritmos de avance son cada vez menos intensos. China registró en el cuarto trimestre una tasa interanual del 8,9%, dos décimas por debajo del valor anterior, que combina un escenario exterior de menor dinamismo con los efectos contractivos

de las políticas adoptadas por su gobierno para evitar un sobrecalentamiento de la economía. La pérdida de tono en la economía china está haciendo que las instituciones del país suavicen las medidas de control sobre los tipos de interés y el crédito. India y Brasil (6,3% y 1,4%, respectivamente) también han obtenido incrementos inferiores a los precedentes, aunque en el primer caso el tono sigue siendo vigoroso. Todo ello se ha traducido en un freno en los intercambios comerciales que se realizan entre países, si bien el volumen de las compraventas sigue en máximos.

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



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

El conjunto de los países desarrollados mantuvo el tono de crecimiento suave del trimestre anterior, aunque los resultados son contrapuestos en función del área económica que se trate. Así, Estados Unidos ofreció un perfil de crecimiento estable en el entorno del 1,5%, mientras que el Reino Unido mejoró tres décimas su variación del PIB. Por el contrario, Japón empeoró en cuatro décimas el dato precedente y continúa en valores negativos, al tiempo que el conjunto de los países europeos profundizó en su fase de desaceleración y creció medio punto menos que en el trimestre anterior.

PRODUCTO INTERIOR BRUTO

Tasas de variación interanual

	2010	2011	2011			
			I	II	III	IV
Unión Europea 27	2,0	1,6	2,4	1,7	1,4	0,9
- País Vasco	0,3	0,6	0,9	0,8	0,6	0,2
- España	-0,1	0,7	0,9	0,8	0,8	0,3
- Alemania	3,7	3,0	4,6	2,9	2,7	2,0
- Francia	1,5	1,6	2,2	1,6	1,5	1,4
- Italia	1,5	0,5	1,0	0,8	0,3	-0,5
- Reino Unido	2,1	0,9	1,7	0,6	0,5	0,8
Estados Unidos	3,0	1,7	2,2	1,6	1,5	1,6
Japón	4,4	-0,9	-0,1	-1,7	-0,6	-1,0
China	10,4	9,3	9,7	9,5	9,1	8,9
India	10,3	7,3	7,7	8,5	6,7	6,3
Rusia	4,0	---	3,8	3,5	4,8	---
Brasil	7,6	2,7	4,1	3,3	2,2	1,4

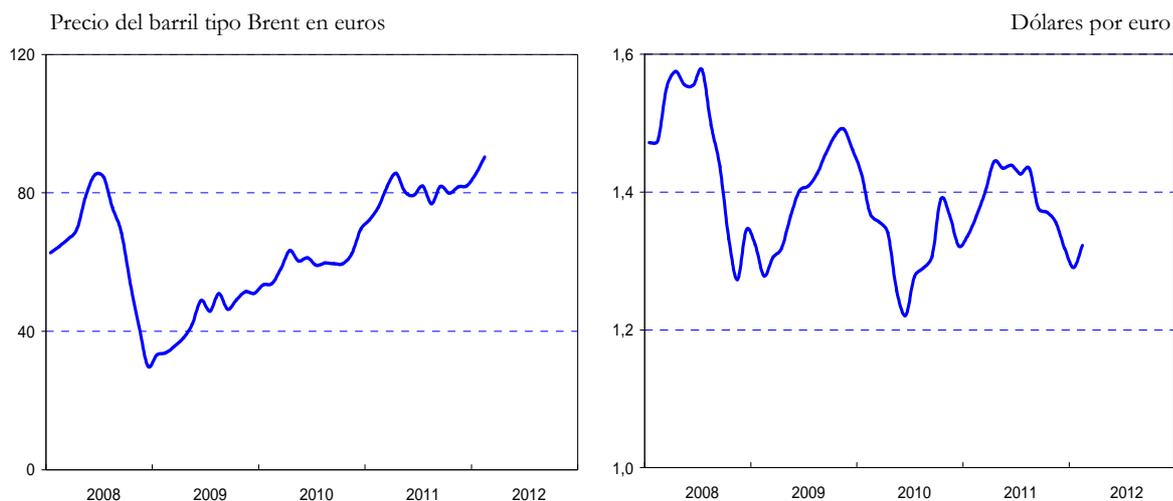
Nota: Series corregidas de estacionalidad y efecto calendario.

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

Las dificultades por las que atraviesan los países europeos, especialmente la falta de solución a la cuestión de la deuda soberana, están teniendo una gran incidencia en las previsiones de crecimiento para esta área y en el tipo de cambio. Concretamente, la relación entre el euro y el dólar pasó de una cotización de 1,44 dólares por euro en abril de 2011 a los 1,29 dólares de enero del presente año, para recuperarse un poco en febrero (1,32 dólares por euro), lo que indica una depreciación del 8,4% para la moneda europea. Esta pérdida de valor se ha traducido en un encarecimiento de la factura energética en un momento en el que el precio del barril de petróleo tipo Brent ha abandonado la estabilidad de los seis últimos meses y ha aumentado su precio hasta los 119 dólares. En euros, se ha alcanzado el precio más elevado de la historia, al situar el valor medio de febrero en los 90 euros el barril, por encima de los precios alcanza-

dos a mediados de 2008. El empeoramiento de las previsiones para la economía mundial y su consiguiente menor demanda futura de crudo no ha compensado las tensiones geopolíticas del norte de África y del Golfo Pérsico.

Evolución del precio del petróleo y del tipo de cambio



Fuente: Ministerio de Economía y Hacienda.

En este contexto de desaceleración, la economía vasca registró en el cuarto trimestre de 2011 una tasa interanual de tan solo un 0,2%, cuatro décimas inferior al valor precedente. La demanda interna acusó el empeoramiento de expectativas de los agentes económicos y cayó un 1,0% respecto al mismo periodo del año anterior. Por su parte, el saldo exterior aportó 1,2 puntos al crecimiento del PIB, a pesar de que los mercados de destino de las exportaciones vascas se hayan inmersos en un proceso de pérdida de dinamismo. Así, las ventas vascas al exterior aumentaron un 7,3% en términos reales, cinco puntos menos que en el trimestre precedente, al tiempo que las importaciones se moderaron en mayor medida, desde el 11,1% del tercer trimestre hasta el 4,9% del cuarto.

Dentro de la demanda interna, tan solo el consumo privado registró un avance interanual (0,5%), a pesar del deterioro que sufre el mercado laboral. Por su parte, el consumo público aceleró su ritmo de descenso (-3,6%), en línea con los ajustes que ha puesto en marcha la administración pública, tanto en materia de personal como, especialmente, en la reducción de gastos de funcionamiento. Por último, la formación bruta de capital acusó el pesimismo de los agentes económicos y registró una caída del 2,8%, la mayor de todo el año. El deterioro de las

expectativas ha reducido considerablemente el interés por aumentar la capacidad productiva y las dificultades para acceder al crédito limitan la reposición de maquinaria obsoleta. En lo que a la inversión en construcción se refiere, ni la obra pública ni el mercado de la vivienda dan muestras de recuperación.

Desde el punto de vista de los sectores productivos, el valor añadido de la industria abandonó las tasas positivas que había conseguido los seis trimestres anteriores y registró un pequeño descenso (-0,2%) que ya venía anunciado por la evolución de la producción industrial, en un proceso de pérdida de dinamismo que es común a buena parte de los países europeos. La construcción volvió a anotar una tasa muy negativa, si bien suavizó la caída respecto a los dos valores anteriores. Con todo, los indicadores coyunturales no muestran ninguna mejora en el sector. Los servicios lograron un avance interanual del 0,6%, lejos del 1,3% conseguido en el trimestre anterior. En este sector se aprecia un comportamiento de estabilidad en los servicios comerciales (0,8%), que tan solo perdieron una décima respecto al dato anterior, y una ligera caída en los servicios de no mercado (-0,3%), afectados por los recortes acometidos por la administración pública.

Como resultado de esta debilidad en el producto interior bruto, la economía vasca volvió a perder empleo en el cuarto trimestre (-1,3%), incluso en mayor proporción que en el trimestre anterior. Tan solo los servicios aumentaron su número de puestos de trabajo, aunque en una cantidad poco significativa (0,2%). La combinación de producto y empleo indica que las ganancias de productividad fueron importantes (1,5%) y que superaron los valores anteriores, aunque esto se debe más a la pérdida de ocupación que a mejoras en los procesos. La tasa de paro repuntó seis décimas y se situó en el 11,2%, superando a la media europea, pero es casi la mitad de la tasa del conjunto del Estado.

ECONOMÍA VASCA. PRINCIPALES VARIABLES ECONÓMICAS

Tasas de variación interanual

	2010	2011	2011			
			I	II	III	IV
PIB real	0,3	0,6	0,9	0,8	0,6	0,2
Empleo	-0,9	-0,6	-0,1	-0,4	-0,7	-1,3
Ganancias de productividad	1,2	1,2	1,0	1,1	1,3	1,5
Tasa de paro	9,2	10,8	10,7	10,9	10,6	11,2
IPC	1,7	3,1	3,4	3,4	2,9	2,7

Fuente: Eustat e INE.

La actualización de las previsiones para la economía vasca indica que la debilidad actual se acentuará durante la primera mitad del presente año, hasta alcanzar en el segundo trimestre un valor interanual del -1,6%. A partir de entonces, podría suavizarse el ritmo de caída y estabilizar el PIB un año más tarde. Todos los componentes de la demanda interna registrarán descensos en media anual, especialmente la formación bruta de capital y el gasto de las administraciones públicas. Por otro lado, el sector exterior volverá a hacer una aportación positiva al crecimiento del PIB, aunque la debilidad del entorno, especialmente en Europa, reducirá dicha aportación a tan solo un par de décimas, medio punto menos que en 2011.

ECONOMÍA VASCA. PREDICCIONES PARA 2012 Y 2013

Tasas de variación interanual

	2012				2012	2013	
	I	II	III	IV		I	II
PIB real	-0,8	-1,6	-1,4	-1,2	-1,3	-0,5	0,1
Deflactor del PIB	1,3	1,3	1,1	1,0	1,2	1,1	1,2
Empleo	-1,8	-2,0	-1,7	-1,7	-1,8	-1,3	-1,0
Tasa de paro	11,7	12,1	12,2	12,2	12,1	12,3	12,3

Fuente: Dirección de Economía y Planificación.

Ninguno de los sectores productivos principales crecerá en valor añadido en 2012. Así, la industria tendrá dificultades para alcanzar un crecimiento positivo dado que se prevé que sus principales mercados, el español y el europeo, registrarán descensos del PIB. Por su parte, la construcción reducirá un año más su valor añadido, incluso a un ritmo superior al de 2011, como resultado de los fuertes recortes en la obra pública, la falta de expectativas para nuevos negocios y el estancamiento del sector residencial. Por último, los servicios de no mercado estarán condicionados por los recortes adoptados en la administración y, por primera vez, anotarán valores negativos, al tiempo que los servicios de mercado reducirán muy ligeramente (-0,1%) su valor añadido en tasa interanual.

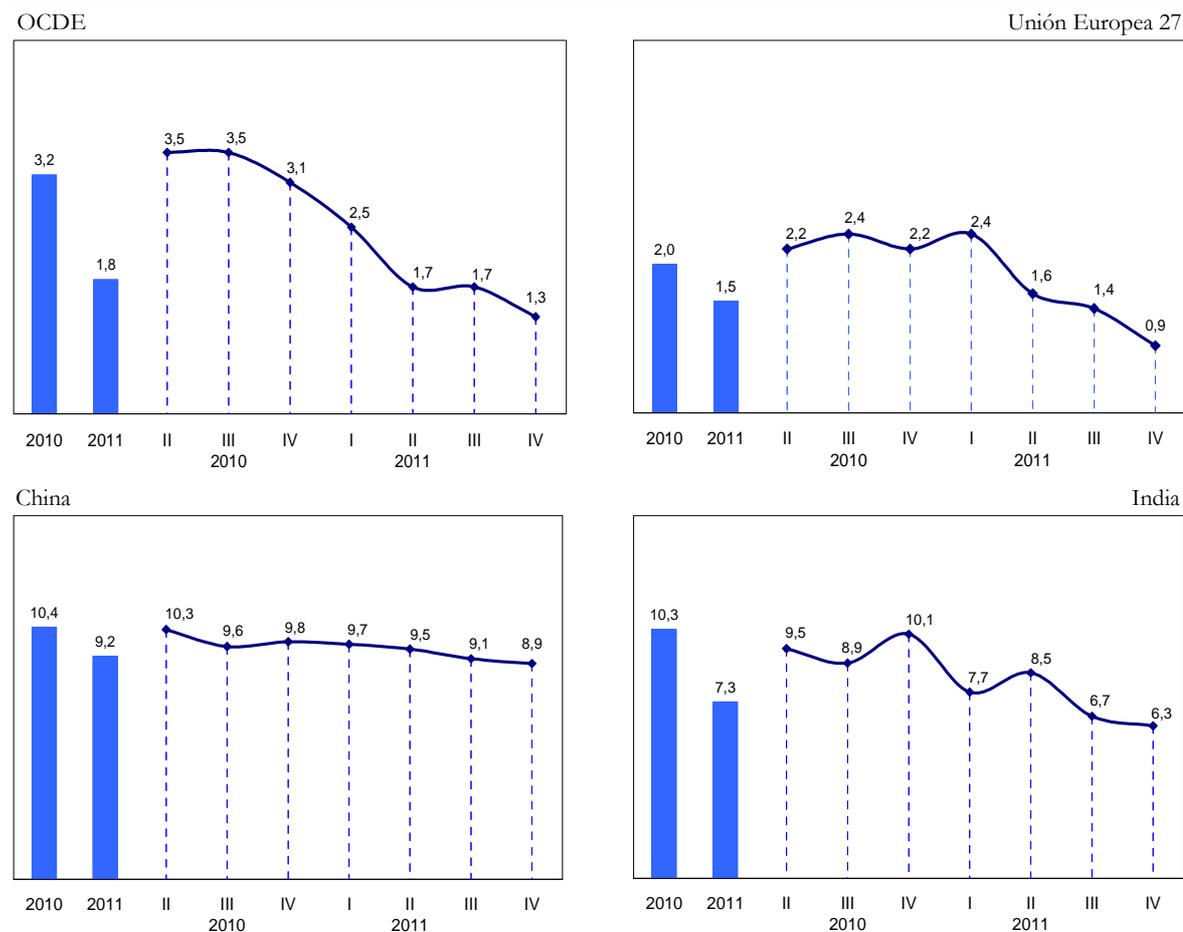
La caída del PIB vendrá acompañada de un nuevo descenso en el número de personas con empleo, estimado en un -1,8%, que se traduce en casi 17.500 puestos de trabajo perdidos. Con ello, la tasa de paro aumentará algo más de un punto y se situará en el 12,1% en media anual, que podría ser superior si se produjese una mayor afluencia de nuevos activos. En materia de precios, la debilidad de la demanda impedirá que el deflactor del PIB se eleve más allá de un 1,2% en el conjunto de 2012, aunque la inestabilidad de los mercados energéticos podría impulsar puntualmente al alza los precios de consumo.

COYUNTURA ECONÓMICA DEL PAÍS VASCO

Contexto de la economía vasca

El cuarto trimestre de 2011 continuó marcado por la delicada situación que atraviesa la zona del euro, que volvió a ser el principal foco de riesgo para la economía global. De hecho, el deterioro del área se extendió a otros países desarrollados, en particular a los europeos, mientras que los países emergentes mantuvieron un patrón de desaceleración controlada. En este contexto, se apreció un aumento significativo de la aversión al riesgo en los mercados financieros y un destacado empeoramiento de las perspectivas de crecimiento.

Economía mundial. PIB. Tasas de variación interanual



Fuente: Eurostat, OCDE, FMI y The Economist.

En concreto, la caída de la demanda global y, especialmente, de los mercados de Europa y de Estados Unidos, influyó de manera directa en las exportaciones chinas, que crecieron en torno al 14% en el último trimestre del año, por debajo de los registros superiores al 20% de los tres primeros trimestre de 2011. Pese a este menor avance de las ventas, la demanda interna continuó fuerte por lo que el PIB aumentó un 8,9%. Este dato supuso el menor ritmo de ascenso de los últimos dos años y medio pero, aun así, permitió cerrar el año con un crecimiento del 9,2%. Esta pérdida de tono, en parte, es el resultado de las políticas de contención del crédito y de la inflación llevadas a cabo por el gobierno chino. De hecho, gracias a ellas, se logró que el IPC, en enero, se ubicase en el 4,5%, un nivel notablemente inferior al 6,6% registrado en julio.

Entre los países en desarrollo merece especial mención la evolución económica de Brasil, que, si bien sus crecimientos no fueron tan espectaculares como los obtenidos por China o India (creció un 1,4% en el cuarto trimestre y un 2,7% como balance de 2011), según estas estimaciones cerró 2011 como sexta potencia económica del mundo, por delante de la que hace cien años fue la primera: el Reino Unido.

La estabilidad mostrada por Estados Unidos no compensó la ralentización de la Unión Europea ni la caída registrada por Japón, por lo que los países que forman la OCDE, en su conjunto, se desaceleraron hasta el 1,3%, cuatro décimas por debajo de la tasa del tercer cuarto de 2011. Más concretamente, Estados Unidos consolidó su ritmo de crecimiento y se colocó a la cabeza de las economías avanzadas. Así, la fortaleza del consumo privado y la recuperada inversión residencial favorecieron que el PIB del cuarto trimestre de 2011 avanzase un 1,6%. Esta tasa supuso una mejora de sólo una décima respecto al nivel de los tres meses anteriores, pero reflejó un cambio en la composición del crecimiento, ya que pasó de sustentarse en el gasto y la inversión pública a hacerlo en un modelo más sostenible, basado en el consumo y la inversión privada. Esta expansión se tradujo en la creación de más de 100.000 puestos de trabajo mensuales durante los últimos meses de 2011, lo que permitió reducir la tasa de paro, en enero de 2012, hasta el 8,3%, el nivel más bajo en tres años. La inflación, por último, intensificó la tendencia decreciente iniciada en septiembre de 2011, cuando el IPC rondó el 4,0%, y cerró enero con una tasa del 2,9%.

En Japón, la actividad económica volvió a desplomarse y cayó un 1,0%. El avance del consumo público y de la inversión no logró contrarrestar la fuerte ralentización de las exportaciones. De hecho, el país nipón registró en 2011 un déficit comercial de 24.599 millones de euros, lo que supuso el primer saldo negativo en más de 31 años. El dato positivo vino de la mano de los precios, que, pese a contraerse a lo largo de los últimos meses de 2011, en enero de 2012 recuperaron los valores positivos. La tasa de paro, por último, cerró diciembre en el 4,6%, muy en línea con el nivel mantenido a lo largo de todo 2011.

PRINCIPALES VARIABLES ECONÓMICAS DEL ENTORNO

	2010	2011	2010			2011			
			IV	I	II	III	IV	Enero	Febr.
PIB real									
EE. UU.	3,0	1,7	3,1	2,2	1,6	1,5	1,6	---	---
Japón	4,4	-0,7	3,2	-0,1	-1,7	-0,6	-1,0	---	---
Zona euro-17	1,9	1,4	2,0	2,4	1,6	1,3	0,7	---	---
- Alemania	3,7	3,0	3,8	4,6	2,9	2,7	2,0	---	---
- Francia	1,5	1,7	1,4	2,2	1,6	1,5	1,4	---	---
- Reino Unido	2,1	0,8	1,7	1,6	0,5	0,4	0,7	---	---
Inflación									
EE. UU.	2,4	3,3	1,3	2,1	3,4	3,8	3,3	2,9	---
Japón	-0,7	-0,3	-0,3	-0,5	-0,4	0,1	-0,3	0,1	---
Zona euro-17	1,6	2,7	2,0	2,5	2,7	2,7	2,9	2,7	2,7
- Alemania	1,2	2,5	1,6	2,2	2,5	2,7	2,7	2,3	2,5
- Francia	1,7	2,3	1,9	2,0	2,2	2,3	2,6	2,6	2,5
- Reino Unido	3,3	4,5	3,4	4,1	4,4	4,7	4,7	3,6	---
Tasa de paro									
EE. UU.	9,6	8,9	9,6	9,0	9,0	9,1	8,7	8,3	---
Japón	5,1	4,6	5,0	4,7	4,6	4,4	4,5	---	---
Zona euro-17	10,1	10,2	10,1	10,0	10,0	10,2	10,5	10,7	---
- Alemania	7,1	5,9	6,7	6,3	6,0	5,8	5,7	5,8	---
- Francia	9,8	9,7	9,7	9,6	9,6	9,7	9,8	10,0	---
- Reino Unido	7,8	---	7,8	7,7	7,9	8,3	8,4	---	---

Fuente: BEA, Banco de Japón y Eurostat.

La Unión Europea registró un deterioro generalizado en el ritmo de crecimiento de los países que forman el área, y moderó su PIB en el último trimestre de 2011 hasta el 0,9%, medio punto por debajo del cuarto anterior. Los países pertenecientes a la zona del euro fueron los que más acusaron esta pérdida de tono y algunos de ellos llegaron a registrar valores negativos (Italia -0,4%, Chipre -0,7%, Holanda -0,3% y Eslovenia -1,5%), mientras que entre los no pertenecientes varios contabilizaron crecimientos acelerados. Entre ellos, destacaron los avances de Dinamarca, Polonia y el Reino Unido.

Más en detalle, Alemania se situó entre las economías que mejor trayectoria lograron, y es que, en el cuarto trimestre, su PIB creció un 2,0%. La positiva evolución de la inversión, especialmente en construcción, y la estabilidad del consumo público compensaron parte del significa-

tivo deterioro sufrido por el sector exterior. En Francia, gracias a las aportaciones positivas y bastante similares realizadas tanto por la demanda interna como por la externa, la actividad económica se mantuvo relativamente estable y logró un avance del 1,4%, tan solo una décima menos que el trimestre anterior. El Reino Unido, por su parte, fue de las pocas economías que obtuvo un crecimiento acelerado, si bien su tasa fue muy inferior a la de sus principales socios europeos. En este caso, fue el tirón de las exportaciones el que impulsó el PIB hasta el 0,7%, ya que tanto el consumo privado como la inversión registraron las mayores caídas de los dos últimos años.

Europa emergente, por último, sorteó relativamente bien esta fase de clara desaceleración. De hecho, ocho de los doce países de esta área crecieron muy por encima del 0,9% de la Unión Europea, llegando en el caso de Letonia, Lituania y Estonia a obtener tasas superiores al 5,0%. La solidez de su inversión, así como el dinamismo de sus exportaciones explican, en la mayoría de los casos, estos avances. En el extremo opuesto se situaron las economías periféricas, en las que la demanda interna lastró de forma importante el crecimiento. Así, Grecia agudizó su crisis con una caída de la actividad económica del 7,0%, a la vez que Portugal acentuó su contracción hasta el -2,8%, el peor registro desde mediados de 2009.

En lo referente al mercado laboral, la tasa de paro de la Unión Europea mantuvo desde julio de 2011 un ritmo de aumento prácticamente estable de 0,1 puntos mensuales, hasta llegar en el mes de enero al 10,1%, el mayor registro desde que se inició la serie histórica en el año 2000. Esta tasa supuso que el número de desempleados superase los 24,3 millones de personas. No obstante, se apreció una gran disparidad regional en cuanto a la evolución de las tasas de paro. Así, mientras que en Austria, Holanda o Alemania (que en el mes de diciembre alcanzó el mayor nivel de empleo desde su reunificación en 1990) la tasa de paro se mantuvo entre el 4% y el 5,8%, en Portugal o España se situaba en los dos dígitos (14,8%, y 23,3%, respectivamente).

Los precios, por su parte, tras comenzar el cuarto trimestre con una clara tendencia alcista, a medida que el año llegaba a su fin se fueron moderando, hasta situar el IPC de la Unión Europea de febrero en el 3,0%. Una vez más, la diferencia entre países fue notoria. Así, mientras que en Alemania (2,5%) o Francia (2,5%) los precios se mantuvieron relativamente estables y contenidos, en los países de la Europa emergente se incrementaron entre un 3,0% y un 4,7%.

A lo largo de 2011, la modesta recuperación que la economía española había emprendido se fue debilitando. En el cuarto trimestre del año, pese al tirón de las exportaciones, que permitieron que el sector exterior aportase 3,2 puntos al crecimiento, la fuerte contracción de todos los componentes de la inversión, especialmente de los activos fijos materiales, y del consumo privado lastraron la demanda interna, que drenó 2,9 puntos al crecimiento. El conjunto de

estas variaciones conllevó que la economía española se desacelerase hasta el 0,3%. Con este cierre del año, el PIB aumentó en 2011 un 0,7%, lo que amplió la brecha respecto a los principales países de la zona del euro.

ECONOMÍA ESPAÑOLA. CUADRO MACROECONÓMICO

Tasas de variación interanual

	2010	2011	2010		2011		
			IV	I	II	III	IV
Gasto en consumo final	0,6	0,7	0,4	0,4	-0,8	-0,6	-1,8
- Gasto de los hogares	0,7	-0,1	0,8	0,4	-0,3	0,5	-1,1
- Gasto de las administraciones	0,2	-2,2	-0,9	0,6	-2,1	-3,6	-3,6
Formación bruta de capital fijo	-6,3	-5,1	-5,4	-4,9	-5,4	-4,0	-6,2
- Activos fijos materiales	-6,4	-5,4	-5,4	-5,3	-5,6	-4,3	-6,5
- Construcción	-10,1	-8,1	-9,3	-9,2	-8,1	-7,0	-8,2
- Bienes de equipo	5,1	1,4	5,4	5,5	1,0	2,2	-2,7
- Activos fijos inmateriales	-4,8	0,0	-5,4	1,5	-3,1	2,0	-0,3
Demanda nacional (*)	-1,0	-1,8	-0,9	-0,8	-1,9	-1,4	-2,9
Exportaciones	13,5	9,0	14,9	13,1	8,8	9,2	5,2
Importaciones	8,9	-0,1	8,0	6,0	-1,3	0,9	-5,9
PIB (p.m.)	-0,1	0,7	0,7	0,9	0,8	0,8	0,3
Agricultura y pesca	-1,1	0,6	-0,3	1,1	0,5	0,4	0,3
Industria	0,6	1,9	1,3	3,0	2,3	2,8	-0,4
Construcción	-7,8	-3,8	-5,9	-4,9	-3,2	-3,2	-3,7
Servicios	1,4	1,1	2,2	1,4	1,0	1,0	0,9
Impuestos netos sobre los productos	-1,2	1,7	-2,2	1,2	2,5	1,3	2,0
PRO-MEMORIA							
- IPC	1,8		2,6	3,5	3,5	3,1	2,8
- Empleo (**)	-2,6	-2,0	-1,4	-1,6	-1,3	-2,0	-3,3

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

Fuente: Instituto Nacional de Estadística (INE).

Por el lado de la oferta, todas las ramas productivas empeoraron sus registros. Destacaron sobre el resto por su mala evolución el sector industrial, que se ubicó en tasas negativas después de seis trimestres de crecimientos positivos, y el sector de la construcción, que acentuó su caída. El enfriamiento de la actividad se trasladó al mercado laboral y el empleo aumentó su contracción hasta el 3,3%, el peor registro desde principios de 2010. La pérdida de puestos de

trabajo se acrecentó en todas las ramas, por lo que se redujeron casi 570.000 empleos a tiempo completo en un año. En lo que a la evolución de los precios se refiere, a diferencia de la trayectoria alcista de la tasa de paro, la inflación mantuvo una senda descendente. En concreto, tras registrar en abril de 2011 un incremento de los precios del 3,8%, en febrero de 2012 el IPC se moderó hasta el 1,9%.

Las administraciones públicas, según los datos del Ministerio de Economía y Hacienda, cerraron 2011 con un déficit de 91.344 millones de euros. Este desequilibrio equivale al 8,51% del PIB. Los datos confirman que el desequilibrio de las cuentas públicas ha sido superior en 2,51 puntos al objetivo de consolidación fiscal del 6% del PIB comprometido por el Gobierno español ante la Comisión Europea. Todas las administraciones públicas, en términos de contabilidad nacional, acabaron el año en números rojos.

Producción y demanda

Los datos de las cuentas trimestrales publicados por Eustat para el cuarto trimestre de 2011 confirman los temores sobre el nuevo deterioro en el que se encuentra inmersa la economía vasca. El producto interior bruto vasco mantuvo durante todo el año una tendencia de desaceleración y el dato de crecimiento interanual del último trimestre se cifró en el 0,2%, cuatro décimas inferior al registrado el trimestre anterior. El crecimiento medio de la economía vasca en 2011 fue del 0,6%. Estas cifras publicadas por Eustat para el cuarto trimestre representan un punto de inflexión en la evolución de la economía vasca, puesto que se ha registrado una tasa intertrimestral negativa del -0,2% tras ocho trimestres de registros muy exigüos pero positivos. Esta fuerte ralentización económica ha sido causada por la extrema debilidad de todos los componentes de la demanda interna.

Analizando la oferta, a excepción del sector primario, los demás sectores productivos mostraron importantes signos de contracción en los últimos tres meses de 2011. Así, la contribución al crecimiento del valor añadido bruto se situó en un 0,1%, el valor más bajo cuantificado desde el primer trimestre de 2010. Para el total de 2011, el avance interanual de ese agregado quedó en 0,7%. La profunda ralentización que ha protagonizado la economía vasca quedó más en evidencia en los sectores de la industria y de los servicios, en este último caso, principalmente en los servicios ofrecidos por las administraciones públicas. Este descenso es el mayor que jamás haya sufrido el subsector de servicios de no mercado. Los recortes presupuestarios para conseguir los objetivos de déficit público se encuentran detrás de estos datos.

Desde la perspectiva de la demanda, las políticas de austeridad presupuestaria acometidas por el sector público causaron un desplome de la aportación de la demanda interna al crecimiento del PIB. En ese intenso deterioro también participaron los demás componentes del agregado. Las condiciones del entorno económico y la pérdida de confianza por parte de los consumidores y los empresarios supusieron una desaceleración tanto en las decisiones de consumo como en los proyectos de inversión. Por todo ello, la demanda interna sufrió una caída interanual del 1,0% en el cuarto trimestre y cerró el año con una tasa de crecimiento medio del -0,1%.

ECONOMÍA VASCA. CUADRO MACROECONÓMICO

Tasas de variación interanual

	2010	2011	2010		2011		
			IV	I	II	III	IV
Consumo final interior	1,2	0,3	1,4	0,9	0,5	0,3	-0,4
- Gasto consumo hogares	0,9	0,6	1,3	0,8	0,3	0,9	0,5
- Gasto consumo AA. PP.	2,3	-0,8	1,5	1,3	1,3	-2,0	-3,6
Formación bruta de capital	-6,0	-1,5	-3,1	-1,8	-1,0	-0,2	-2,8
Demanda interior	-0,5	-0,1	0,2	0,3	0,2	0,2	-1,0
Exportaciones	7,6	9,0	10,0	13,3	3,2	12,4	7,3
Importaciones	5,5	7,4	8,5	11,6	2,1	11,1	4,9
PIB (p.m.)	0,3	0,6	0,8	0,9	0,8	0,6	0,2
Sector primario	24,7	-7,6	48,2	-13,9	-16,0	-21,6	16,9
Industria	1,8	2,1	2,8	3,7	3,3	1,5	-0,2
Construcción	-9,8	-5,3	-7,9	-4,6	-5,6	-6,0	-4,8
Servicios	0,6	0,9	0,5	0,8	1,0	1,3	0,6
Valor añadido bruto	0,1	0,7	0,6	1,0	0,9	0,6	0,1
Impuestos netos s/ producción	2,0	0,2	2,0	0,0	-0,5	0,3	0,9

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

Actividad productiva

El sector agrario y pesquero registró una intensa mejora en el último trimestre del año 2011, que se cifró en un crecimiento interanual del 16,9%. No obstante, los buenos datos del cuarto trimestre solo pudieron compensar una pequeña parte de la fuerte caída que sufrió el sector durante el resto del año. De esta forma, el sector primario alcanzó una tasa interanual promedio del -7,6% para el total de 2011.

INDICADORES DE ACTIVIDAD

Tasas de variación interanual

	2010	2011	2011				2012	
			I	II	III	IV	Enc.	Feb.
Industria								
Valor añadido bruto	1,8	2,1	3,7	3,3	1,5	-0,2	---	---
Índice de producción indus. (*)	2,3	1,0	3,8	1,8	0,1	-1,7	-2,4	---
Índice de clima industrial	-20,3	-12,3	-8,7	-9,0	-15,5	-15,8	-17,4	---
Utilización capacidad prod. (%)	69,8	75,1	72,1	75,0	74,8	78,6	---	76,4
Afiliación a la Seguridad Social	-4,3	-2,2	-2,3	-1,8	-2,2	-2,6	-2,9	-3,2
Construcción								
Valor añadido bruto	-9,8	-5,3	-4,6	-5,6	-6,0	-4,8	---	---
Índice de la construcción	-16,9	-10,4	-7,1	-15,2	-4,7	-13,2	---	---
Visados de dirección de obra	-1,4	-8,3	10,6	2,1	7,8	-53,6	10,0	---
Compraventa viviendas	25,4	-20,0	-1,5	-27,6	-31,9	-18,9	-8,1	---
Afiliación a la Seguridad Social	-7,5	-8,6	-7,3	-8,4	-9,1	-9,7	-10,2	---
Servicios								
Valor añadido bruto	0,6	0,9	0,8	1,0	1,3	0,6	---	---
Tráfico aéreo	5,3	2,7	0,7	2,3	4,8	3,0	0,8	-1,1
Pernoctaciones hoteleras	12,3	5,1	7,2	7,8	6,6	-1,0	3,6	-7,2
Ocupación hotelera	43,7	45,9	33,9	48,1	61,1	40,5	29,6	32,0
Índice cifra negocios	2,8	-0,9	2,3	-1,2	-0,4	-4,1	-1,8	---
Afiliación a la Seguridad Social	0,9	0,9	1,4	1,2	0,6	0,3	-0,2	-0,4

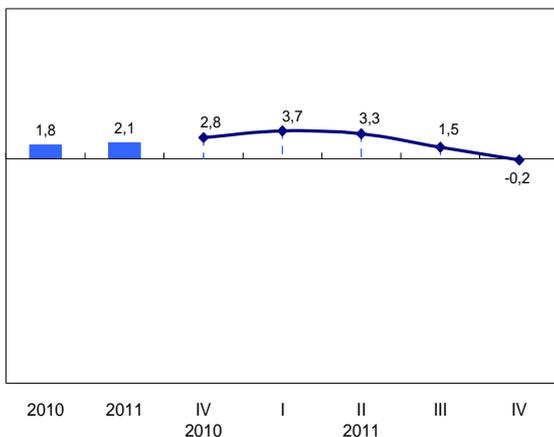
(*) Serie Ciclo Tendencia.

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.

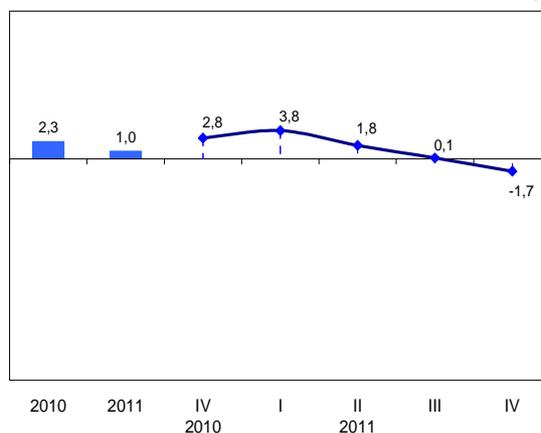
La industria vasca sufrió una intensa desaceleración en el cuarto trimestre de 2011. Su valor añadido bruto se contrajo un 0,2% respecto al mismo periodo del año anterior. De esta forma y a nivel anual, el sector cerró el año con un crecimiento medio del 2,1%. Tras un primer semestre de dinamismo, la evolución del sector presentó un punto de inflexión que se materializó en una rápida desaceleración en el segundo semestre y en una tasa de crecimiento negativa en los últimos tres meses del año. Todos los indicadores coyunturales disponibles y relativos al sector industrial mostraron en mayor o menor medida esa caída de la actividad. El índice de producción industrial se deterioró en el cuarto trimestre del año. Durante ese periodo, solo la producción de bienes de equipo mantuvo un importante crecimiento positivo. El resto de grupos, es decir, la producción de bienes de consumo, de bienes intermedios y, especialmente, de energía, se contrajeron de forma significativa.

Valor añadido de los sectores
Tasas de variación interanuales

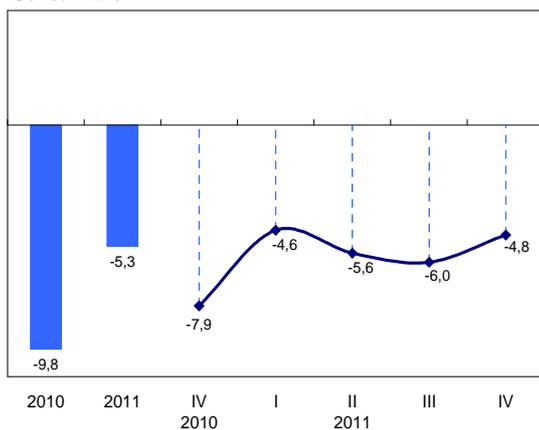
Industria



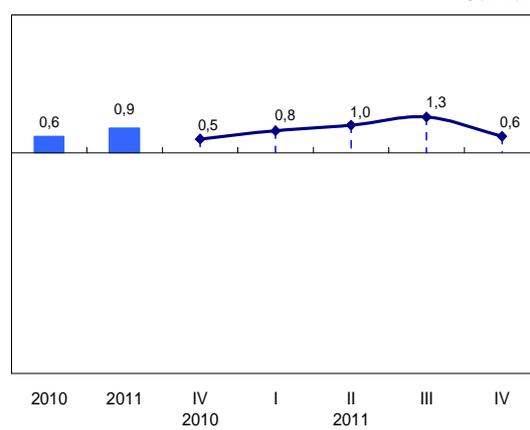
IPI (ciclo tendencia)



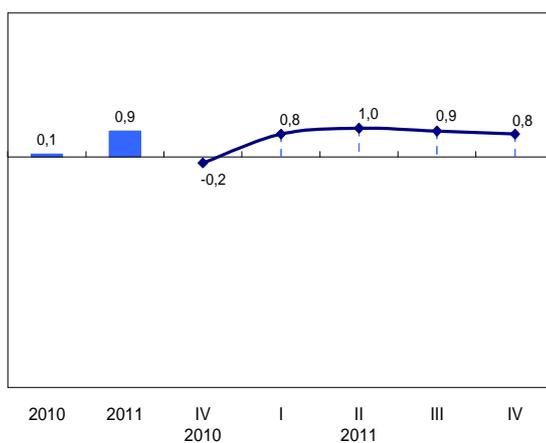
Construcción



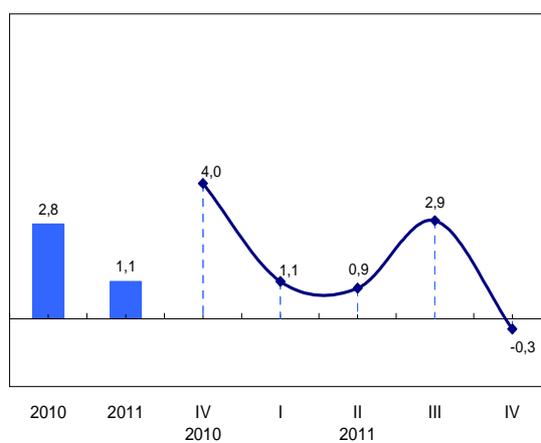
Servicios



Servicios de mercado



Servicios no comerciales



Fuente: Eustat.

Analizando los diferentes subsectores industriales, en el cuarto trimestre de 2011 se produjo un deterioro casi generalizado en todas las ramas de actividad. Los únicos que mantuvieron un crecimiento dinámico fueron el de material y equipo eléctrico, maquinaria y equipo, y material de transporte. Especialmente intensas fueron las tasas interanuales negativas que registraron las actividades relacionadas con el sector energético.

Los datos de octubre a noviembre de la encuesta de opiniones empresariales realizada por el Ministerio de Industria, Turismo y Comercio reflejan el intenso empeoramiento del clima industrial. Así, el índice de clima industrial, tras el espejismo de los primeros meses del año, volvió a los valores de 2010 en el tramo final del año, con un marcado perfil de caída. Esta contracción fue causada por el deterioro de las expectativas futuras sobre la cartera de pedidos y sobre el nivel de producción. Por otra parte, el grado de utilización de la capacidad productiva registró una ligera subida y se situó en niveles cercanos a los existentes antes de la crisis.

La construcción siguió marcando un perfil de suavización en su profundo deterioro, pero todavía registró una caída del 4,8% en los últimos tres meses de 2011. En media anual, la contracción del sector se situó en el -5,3%. El ajuste en el mercado inmobiliario está resultando traumático y su fin parece situarse lejano en el tiempo. Factores como la existencia de un importante stock de viviendas sin vender, la mala situación del mercado laboral, las restricciones crediticias del sistema bancario y el nivel actual de los precios de la vivienda añaden más obstáculos en el proceso de ajuste entre oferta y demanda en el sector residencial.

Este deterioro de la actividad constructora quedó constatado en diversos indicadores coyunturales. Por ejemplo, la venta de viviendas descendió en el último trimestre de 2011 en torno al 20%, tanto en las viviendas usadas como, especialmente, en la de nueva construcción. En la misma línea evolucionaron el número de hipotecas constituidas para la adquisición de vivienda, cuya caída estuvo cerca del 30%. Además, el capital de dichas hipotecas también se contrajo en torno al 20% en tasa interanual. Por otro lado, la información proporcionada por las cuentas trimestrales desvela una destrucción de empleo en esta rama de actividad del 9,7%, la peor tasa jamás registrada en la serie histórica. La afiliación a la Seguridad Social sufrió la misma caída, que está teniendo continuidad en los primeros meses de 2012. Otro indicador que plasma el desajuste de la actividad inmobiliaria en el País Vasco es el índice coyuntural de la construcción publicado por el Eustat, que en términos corregidos de efecto calendario marcó una caída del 13,2% en el último trimestre de 2011. El análisis de los datos proporcionados por este indicador muestra un fuerte deterioro del sector de la construcción tanto en su componente de edificación como en la obra civil.

Los servicios fueron el único sector, junto al primario, que realizó una contribución positiva al crecimiento del valor añadido bruto vasco en el cuarto trimestre de 2011, aunque esta variación se encuadra dentro de una tendencia de ligera ralentización. Concretamente, esta rama de actividad registró un crecimiento interanual del 0,6%. Realmente fueron los servicios de mercado los que mostraron una expansión durante ese periodo, con una tasa de variación del 0,8% con respecto al mismo periodo del año anterior. Por el contrario, los servicios de no mercados sufrieron una exigua caída del 0,3% en los últimos meses de 2011, una tasa negativa que nunca antes se había registrado en su serie histórica.

La pérdida de dinamismo que sufrió el sector servicios se apreció en los diversos indicadores de actividad. Así, la cifra de negocios que publica el INE presentó una importante caída en los servicios del País Vasco, que se situó en el -3,9% para el cuarto trimestre de 2011. También el mercado laboral reflejó el freno de la actividad terciaria, y en el cuarto trimestre registró una exigua creación de empleo.

El índice de comercio interior que publica el Eustat, medido en términos reales y corregido del efecto calendario, cayó un 3,2% entre los meses de octubre a diciembre con respecto a los mismos meses del año anterior. El deterioro en el comercio se sufrió tanto en su componente minorista como en el mayorista. Las únicas ramas que resultaron ajenas a esta caída y que presentaron tasas de crecimiento positivas fueron las pertenecientes a los productos agrarios y de alimentación, y de maquinaria y equipo, ambas dentro del comercio mayorista. Respecto al turismo, los datos coyunturales disponibles muestran una ligera desaceleración en ese subsector. Especialmente significativos resultaron el descenso en el número de pernoctaciones registradas en el cuarto trimestre, principalmente de viajeros procedentes del resto del Estado, y la ralentización en el tráfico aéreo, tal y como lo describe el número de pasajeros que han transitado por los aeropuertos vascos.

Agregados de la demanda

El consumo final interior también sufrió una ligera contracción en el cuarto trimestre de 2011 y marcó un perfil de moderada ralentización. Con ello, el gasto en consumo final registró un crecimiento del -0,4% entre los meses de octubre y diciembre. Tanto su componente de gasto privado como, especialmente, la de consumo de las administraciones públicas perdieron fuerza en los últimos meses del año. El consumo efectuado por los hogares durante ese periodo creció un 0,5%, una tasa cuatro décimas inferior a la del trimestre anterior, pero la caída más intensa se produjo en el gasto en consumo efectuado por el sector público, cuya tasa interanual

se situó en el -3,6% en el cuarto trimestre. Los problemas presupuestarios en las administraciones públicas y los consiguientes recortes se encuentran en la base de dicha contracción.

INDICADORES DE DEMANDA INTERNA

Tasas de variación interanual

	2010	2011	2011					
			I	II	III	IV	Ene.	Feb.
Consumo privado								
Estimación de cuentas trimestrales	0,9	0,6	0,8	0,3	0,9	0,5	---	---
ICI minorista	-0,5	-3,8	-5,2	-3,7	-2,9	-3,3	---	---
Índice comercio grandes superficies (*)	-0,9	-5,1	-5,3	-4,6	-5,2	-5,5	-4,0	-3,7
Ocupados minorista	0,2	-1,7	-1,5	-1,7	-1,4	-2,0	---	---
Matriculación de turismos (*)	-2,9	-24,5	-37,4	-37,9	-11,5	-11,0	-9,4	-9,1
Índice de confianza del consumidor	83,3	80,0	91,0	81,0	74,0	74,0	---	76,0
Formación bruta de capital								
Estimación de cuentas trimestrales	-6,0	-1,5	-1,8	-1,0	-0,2	-2,8	---	---
IPI bienes de equipo País Vasco (*)	1,0	5,0	3,2	5,1	6,1	5,6	4,3	---
IPI bienes de equipo Estado (*)	-1,0	0,8	3,5	2,8	0,8	-4,0	-6,2	---
Importa. nominales bienes equipo	4,7	1,4	0,5	-5,8	2,5	8,4	12,8	---
Matriculación vehículos de carga (*)	-0,8	-17,3	-17,5	-20,1	-18,2	-13,5	-9,5	-7,4

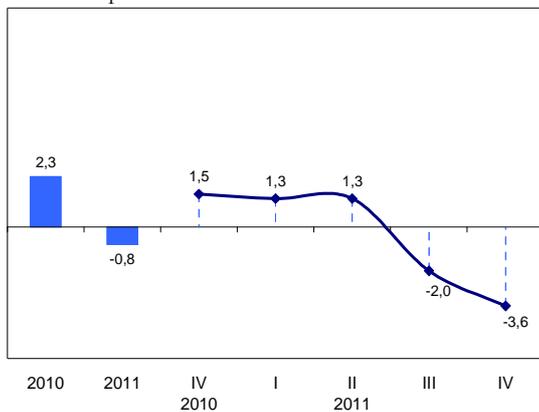
(*) Serie ciclo tendencia.

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

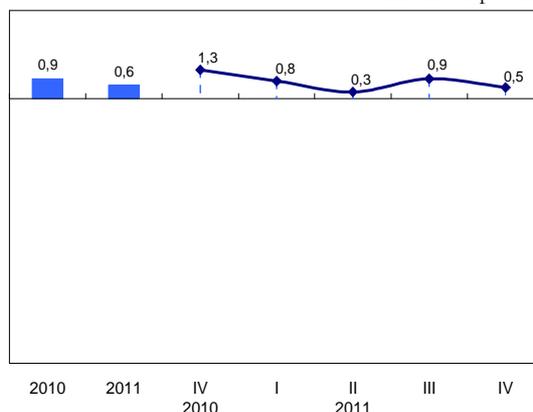
Respecto a la desaceleración del consumo de los hogares vascos, los consumidores se mostraron especialmente cautos en sus decisiones de gasto debido a las negativas expectativas que tienen sobre la evolución futura de la economía general y, sobre todo, del mercado laboral. Esa incertidumbre generó una posición de prudencia y de aplazamiento de las decisiones de compra. Todos los indicadores del consumo privado mostraron esa tendencia a la baja. Así, los índices de comercio y las matriculaciones de turismo se mantuvieron en tasas negativas de crecimiento también durante el cuarto trimestre de 2011. Por otra parte, el índice de confianza del consumidor publicado por la Federación de Cajas de Ahorros Vasco-Navarras mostró una situación de estancamiento y un comportamiento dirigido a posponer el consumo y la inversión. Se mantuvo la percepción pesimista de los consumidores vascos ante la incertidumbre existente en la evolución económica general, la fragilidad de la economía de sus hogares y el deterioro todavía presente en el mercado de trabajo, y cuya contracción se prevé que aún tenga un largo recorrido.

Evolución de los componentes de la demanda
Tasas de variación interanual

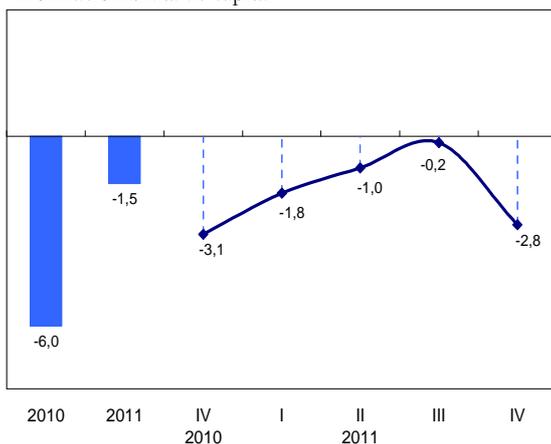
Consumo público



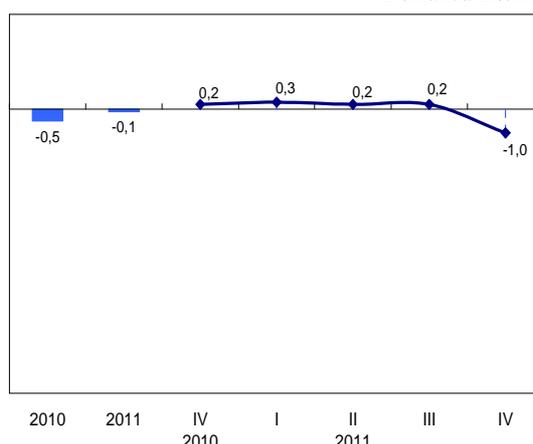
Consumo privado



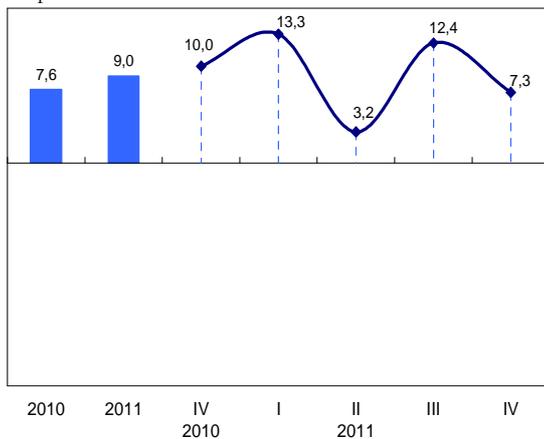
Formación bruta de capital



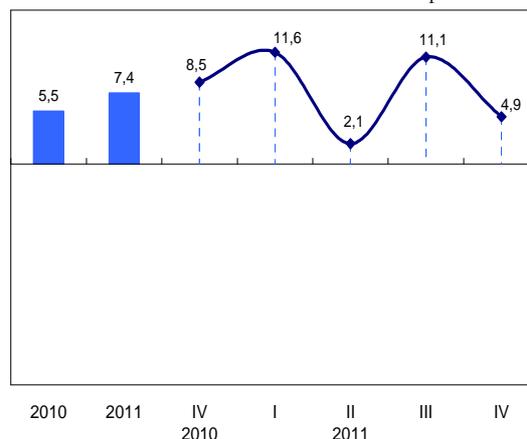
Demanda interna



Exportaciones



Importaciones



Fuente: Eustat.

La inversión empresarial se desplomó de forma significativa en el cuarto trimestre de 2011 y registró una contracción cifrada en el -2,8% interanual. Una vez más, el profundo ajuste que está sufriendo el sector de la construcción supuso un importante lastre en la evolución de la formación bruta de capital. Por otra parte, el componente relativo a la inversión en bienes de equipo mantuvo crecimientos positivos. Así, el índice de producción de este tipo de bienes mostró un gran dinamismo, aunque con una cierta tendencia a la desaceleración. Además, las importaciones de bienes de equipo crecieron un 8,4% en los últimos meses del año. A nivel general, las empresas vascas se encuentran en un entorno de extrema incertidumbre y a pesar de que los mercados extranjeros todavía muestran cierto vigor, tanto las ventas como la inversión se han contraído ligeramente en los últimos meses.

Saldo exterior

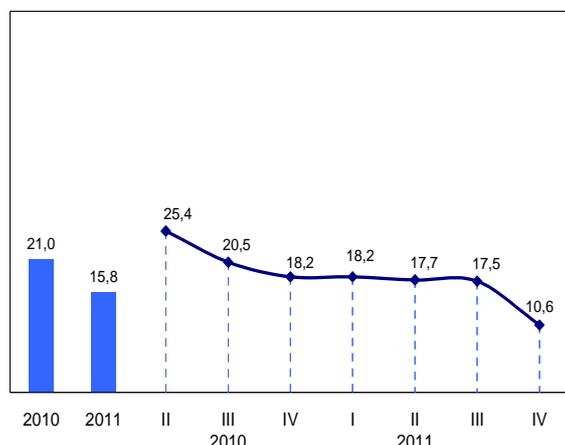
El deterioro de la actividad económica tuvo un impacto negativo en la senda del crecimiento mundial y, especialmente, en la evolución del comercio internacional, que registró una intensa desaceleración en los últimos meses de 2011. Este menor ritmo de crecimiento se notó especialmente en las economías avanzadas, y más concretamente en Europa, si bien las economías emergentes también notaron un menor incremento de sus intercambios comerciales.

Concretamente, y según las primeras estimaciones de la Organización Mundial del Comercio (OMC), el valor de las exportaciones mundiales de mercancías aumentó en el último trimestre de 2011 un 10,1%, y redujo prácticamente a la mitad el ritmo alcanzado en los tres trimestres anteriores. Con todo, la mayoría de los países lograron avances positivos y sus valores se mantuvieron en niveles elevados.

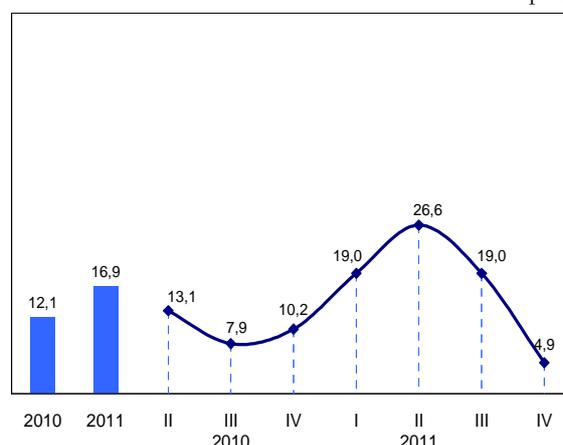
La Unión Europea fue la principal proveedora mundial, con una cuota de mercado del 32,6%, un nivel ligeramente superior al del trimestre anterior, pese a que prácticamente todos los países incluidos en el área (excepto Malta) vieron moderadas sus ventas. Más aún, la pérdida de tono de las exportaciones se transformó en descensos en países como Croacia, Finlandia o Suecia (-13,1%, -10,8% y -1,7% respectivamente). Con todo, la evolución del resto de países fue favorable, por lo que las exportaciones de toda la Unión Europea se incrementaron un 4,9%. Destacaron por su dinamismo las expediciones realizadas desde algunos de los nuevos países miembros de la Unión Europea, que lograron aumentar sus ventas entre un 10% y un 25% (Lituania 13,3%, Estonia 15,0%, Malta 22,1% o Letonia un 25,5%) y, en menor medida, las procedentes de los países con más peso en el total de las ventas de la zona (Francia 5,9%, Alemania 4,9% o Italia 4,7%), si bien sus avances fueron mucho más modestos.

Exportaciones de bienes
Tasas de variación interanual

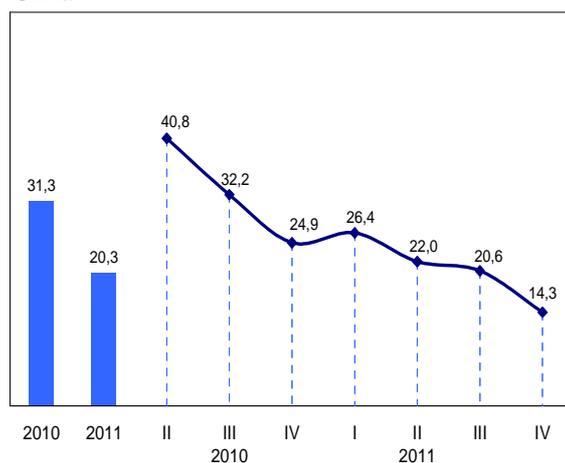
EE. UU.



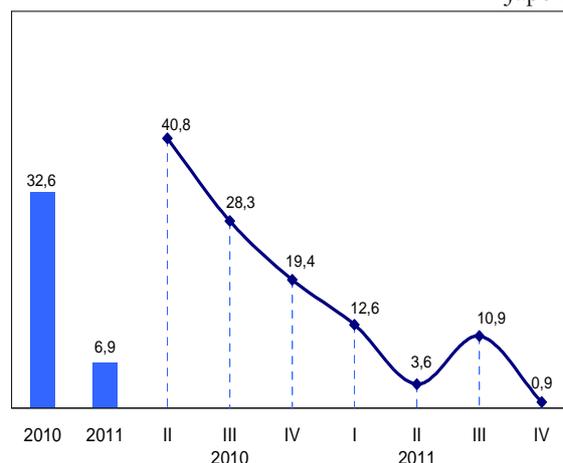
Unión Europea



China



Japón



Fuente: Organización Mundial del Comercio.

Las tasas de crecimiento obtenidas por las economías en desarrollo de Asia fueron más vigorosas y aumentaron entre un 7% y un 16%, unos niveles importantes pero alejados de la media del 25% al 30% registrada desde principios de 2010. China, en concreto, concluyó el cuarto trimestre de 2011 con un incremento de las exportaciones del 14,3%, mientras que India y Corea del Sur crecieron, respectivamente, un 10,9% y un 9,1%.

La economía vasca también reflejó esta pérdida de ritmo y desaceleró ligeramente sus ventas al extranjero en el cuarto trimestre del año. Aun así, las exportaciones crecieron un 24,8% y superaron los 5.800 millones de euros, mientras que las importaciones, condicionadas por la caída del consumo privado y la inversión, se contrajeron un 2,8%. En consecuencia, y dado el mayor valor de las ventas que el de las compras, el superávit vasco rebasó los 1.850 millones de euros, un nivel sin precedentes.

EXPORTACIONES E IMPORTACIONES DE BIENES AL EXTRANJERO

	Tasas de variación interanual						Miles € IV Tr 11
	2010	2011	2011				
			I	II	III	IV	
EXPORTACIONES							
Totales	19,6	20,1	31,6	2,3	25,5	24,8	5.802.850
Energéticas	22,7	55,9	212,8	0,2	11,1	104,8	927.077
No energéticas	19,3	16,7	24,1	2,5	27,3	16,2	4.875.773
IMPORTACIONES							
Totales	25,5	12,1	32,9	10,5	11,5	-2,8	3.948.972
Energéticas	24,6	13,0	54,0	12,9	9,9	-15,8	1.206.160
No energéticas	26,0	11,7	22,4	9,2	12,3	4,4	2.742.812

Nota: Los datos trimestrales y los de 2011 son provisionales.

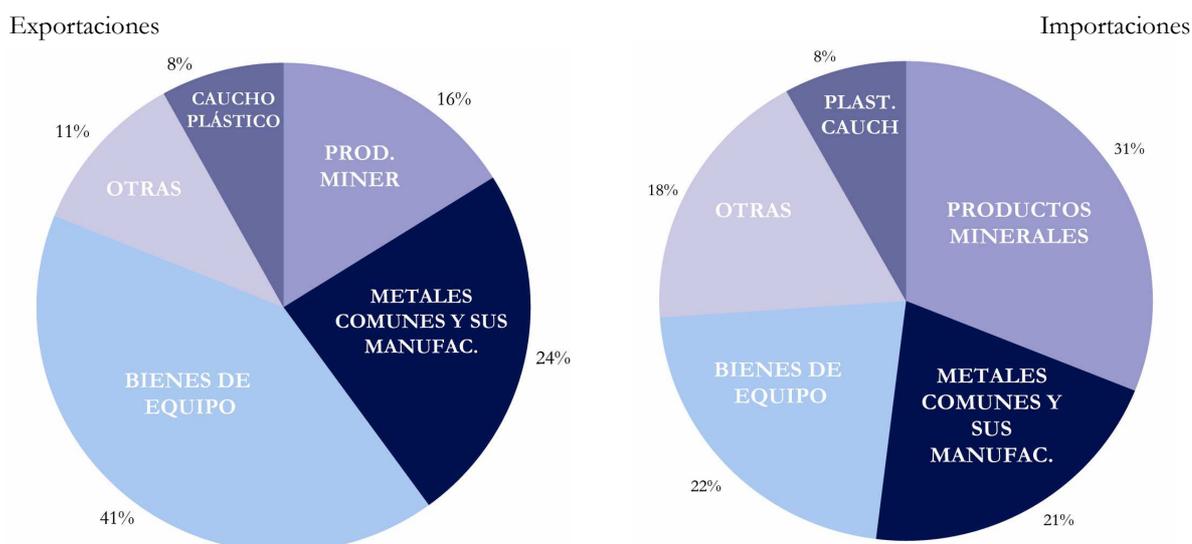
Fuente: Eustat según datos de la Agencia Estatal de Administración Tributaria.

Por áreas económicas, destacó el fuerte dinamismo de las ventas a los países avanzados, liderados por las compras realizadas desde el mercado francés (86,4%), japonés (65,6%) y británico (44,3%), mientras que se contrajeron las exportaciones destinadas a los países no pertenecientes a la OCDE. En cuanto al tipo de productos vendidos, al margen de la hegemonía de los bienes de equipo y los metales comunes, destacó el importante avance registrado por las exportaciones de productos energéticos, que llegaron a suponer el 16% del total vendido, el mayor porcentaje anotado por este epígrafe hasta el momento. Las importaciones fueron condicionadas por los tres mismos grupos, si bien su evolución fue totalmente opuesta.

La desaceleración de la actividad económica vivida por la Unión Europea no pareció afectar a los pedidos realizados a los agentes vascos. De hecho, la Unión Europea se mantuvo como el principal destino de las exportaciones vascas, con una cuota de mercado superior al 68%, el mejor posicionamiento desde el año 2008. La estabilidad de las economías alemana, francesa y británica favoreció que las ventas al área aumentasen un 34,4%. Esta tasa indica que la Unión

Europea compró productos vascos por un importe superior a los 3.964 millones de euros, la mayor suma adquirida hasta el momento. Alemania y el Reino Unido absorbieron más del 20% de estas exportaciones, especialmente mediante la compra de fundición de hierro y sus manufacturas, de vehículos automóviles y de máquinas y aparatos mecánicos, lo que permitió que este último grupo creciese un 25,4%, el mayor avance desde, al menos, el año 2002. Sin embargo, fue Francia, con la compra del 25,1% del total de las exportaciones, el país que despuntó como principal consumidor de productos vascos. En concreto, de los 1.458 millones de euros gastados por el país galo en el País Vasco, 621,7 millones fueron destinados a la compra de combustibles minerales (multiplicó por nueve el valor medio gastado en los últimos años). Esto permitió que el epígrafe de los productos minerales y energéticos aumentase un 104,8%, un incremento excepcional que difícilmente tendrá continuidad.

Intercambios comerciales por secciones arancelarias Porcentajes



Fuente: Eustat. Datos del cuarto trimestre de 2011.

El menor ritmo de crecimiento de la economía vasca condicionó las importaciones procedentes de la Unión Europea. Pese a que el área suministró el 87% de los vehículos automóviles adquiridos por los agentes vascos -de estos más de la mitad los vendió Alemania-, la fuerte contracción de la compra de metales comunes y sus manufacturas (cayeron un 6,2%) y, en menor medida, de máquinas y aparatos mecánicos condicionó que las compras al área sólo aumentasen un 6,0%, casi la mitad del nivel obtenido el trimestre precedente.

DESTINO Y ORIGEN DEL COMERCIO DEL PAÍS VASCO CON EL EXTRANJERO

	Tasas de variación interanual						Miles de € IV 2011	Porcentaje s/total
	2010	2011	2011					
			I	II	III	IV		
Exportaciones a:								
OCDE	21,1	27,3	38,8	8,0	32,8	33,2	4.630.795	79,8
Zona Euro	22,3	26,2	30,1	6,5	35,9	34,2	3.290.550	56,7
Nuevos Países Miembros	26,4	29,4	29,2	4,4	64,9	23,2	269.048	4,6
Unión Europea 27	22,3	26,3	32,3	4,9	36,4	34,4	3.964.634	68,3
Rusia	49,2	27,6	74,0	20,3	18,4	12,6	60.825	1,0
China	55,9	17,4	17,5	31,7	-2,2	30,8	127.028	2,2
Brasil	54,0	57,0	262,3	16,2	-10,3	-26,7	80.544	1,4
Importaciones de:								
OCDE	24,7	9,8	9,7	6,2	12,4	11,7	2.522.140	63,9
Zona Euro	22,5	9,4	15,6	-3,4	18,6	9,6	1.697.224	43,0
Nuevos Países Miembros	9,0	19,5	58,3	-13,1	52,6	-3,7	116.760	3,0
Unión Europea 27	23,3	7,7	15,5	-0,6	11,5	6,0	2.000.745	50,7
Rusia	36,7	15,4	105,5	61,5	-17,9	-54,8	318.432	8,1
China	24,0	3,1	17,4	4,7	-9,7	4,3	211.841	5,4
Brasil	23,0	5,5	6,9	39,0	-39,8	3,7	14.184	0,4

Nota: Datos trimestrales y de 2011 provisionales.

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

Tras más de seis trimestres de crecimientos continuados de las exportaciones vascas en el mercado estadounidense, en el último cuarto de 2011 las ventas se contrajeron. La adquisición de combustibles minerales se redujo desde los 202 millones de euros que contabilizó en el segundo trimestre de 2011, hasta los apenas 100 millones totalizados en el cuarto. Además, la compra de fundición de hierro y sus manufacturas -entre ambos epígrafes acumulan más del 52% del total adquirido por el país- se desaceleró de manera importante, por lo que las exportaciones vascas a Estados Unidos cayeron un 1,1%. No obstante, el dato más relevante vino de la mano de las importaciones, ya que los agentes vascos incrementaron las compras al país en un 121,5%. A diferencia de las ventas, los combustibles minerales fueron los impulsores de las compras, y favorecieron que las importaciones alcanzasen los 186 millones de euros.

Las relaciones económicas con los socios no incluidos en la OCDE no resultaron muy beneficiosas y el total de las exportaciones destinadas al área cayó un 0,1%. La menor venta de material de transporte explica, en gran parte, la desaceleración de las exportaciones vascas con destino a Rusia. Asimismo, Brasil también redujo de manera drástica el pedido de material de

transporte (desde el segundo trimestre de 2011 la compra de vehículos se ha reducido más de un 75%), lo que incrementó su contracción hasta el 26,7%. China, por su parte, acrecentó la compra de vehículos automóviles y de máquinas y aparatos mecánicos, lo que permitió que las exportaciones al gigante asiático aumentasen un 30,8%, un valor muy en línea con la media mantenida los seis últimos años.

En lo que a las importaciones se refiere, China y Brasil destacaron por la venta de máquinas y aparatos eléctricos, y de fundición de hierro, lo que les permitió aumentar sus exportaciones al País Vasco y recuperar las tasas positivas. En concreto, las importaciones procedentes de China crecieron un 4,3%, y las brasileñas un 3,7%. Rusia, por último, vio como su principal fuente de ingresos, la venta de productos energéticos, se redujo de manera drástica, ya que los agentes vascos decidieron adquirir gran parte de estos productos en Estados Unidos. Esto conllevó que Rusia, tras ser el principal suministrador vasco de energía con un porcentaje cercano al 60%, únicamente suministrase el 19,4% y, por lo tanto, su nivel de importaciones se contrajese hasta el -54,8%.

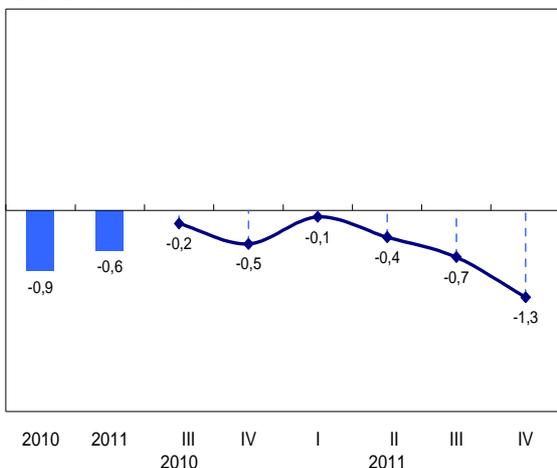
Mercado de trabajo

En línea con el débil crecimiento que vive la economía vasca, el mercado laboral no dio signos de estabilización y, más aún, la destrucción de empleo se incrementó en la segunda parte del año. De este modo, el aumento del número de personas en paro aumentó por cuarto año consecutivo, a pesar de que durante el año 2010 se habían comenzado a vislumbrar ciertos síntomas de recuperación.

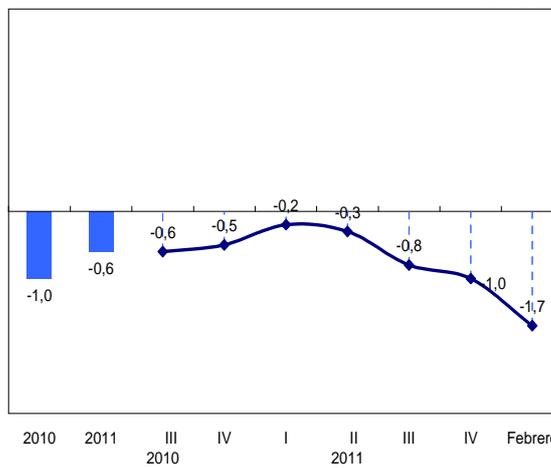
En general, los distintos indicadores disponibles referentes al mercado del trabajo presentaron una importante intensificación de la destrucción de empleo en el cuarto trimestre, salvo en el caso de la PRA. Esta estadística había registrado ya en el tercer trimestre un fuerte deterioro, por lo que su balance anual de 2011 fue el más negativo de las cuatro estadísticas principales, con un descenso de la ocupación del 1,2% en media anual. Por su parte, las cuentas económicas del Eustat indican que el empleo se redujo en el tramo final del año un 1,3%, una tasa que se traduce en 12.500 puestos de trabajo perdidos en doce meses. Sin embargo, en media anual el deterioro del mercado de trabajo fue ligeramente inferior en 2011 al del año precedente, puesto que se pasó de un valor de -0,9% a un -0,6%. La afiliación a la Seguridad Social ofreció cifras similares, tanto en media anual como en su desglose trimestral. Lamentablemente, la información aportada por esta institución para los dos primeros meses de 2012 sugiere que el descenso del empleo se ha acelerado.

Evolución del empleo
Tasas de variación interanual

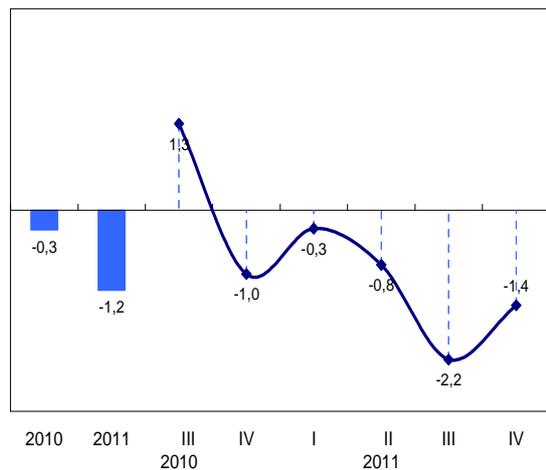
Cuentas económicas



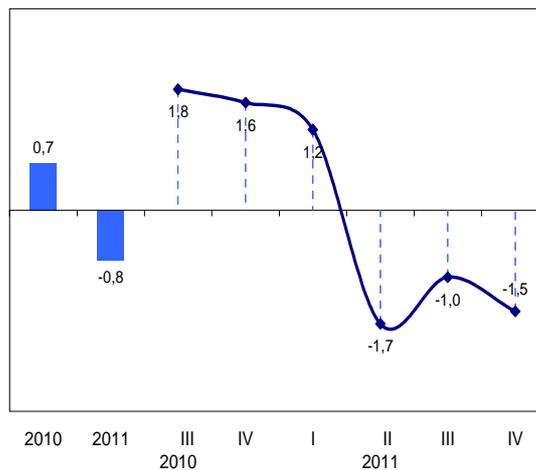
Afiliación



PRA



EPA



Fuente: Eustat, Seguridad Social e INE.

El análisis de las cuentas económicas indica que la caída del empleo fue generalizada, salvo en el caso de los servicios. Así, la construcción nuevamente fue la actividad económica que, en proporción, más empleo expulsó (-9,7%), prosiguiendo con el ajuste que realiza desde el inicio de la crisis. La debilidad del mercado hipotecario y el fuerte recorte de la obra civil ligado al descenso de la inversión de la administración pública se encuentran detrás de esos malos resultados. Por su parte, la industria, lejos de poder tomar el relevo de la construcción, incrementó su pérdida de empleo en este último trimestre (-2,4% en el cuarto y -2,1% en el tercero), pese a que la evolución de todo el año fue mejor que la de 2010. Dicho sector se vio afectado negati-

vamente por la repercusión del declive de la construcción, la falta de financiación en las empresas, la atonía del consumo y la desaceleración de las economías del entorno. Finalmente, el sector de los servicios fue el único que creó empleo, si bien lo hizo en una cantidad muy poco significativa (0,2%).

Dada la mencionada evolución del empleo y del PIB, el avance de la productividad fue relativamente importante (1,5% en el último trimestre), con un perfil de crecimiento continuo a lo largo del año. Sin embargo, esta recuperación estuvo motivada por un ajuste a la baja del empleo y no por una mejora en los procesos productivos. Por eso destaca la fuerte ganancia de productividad obtenida en la construcción (5,4%), que supera incluso el registro de la industria (2,3%), el sector que habitualmente consigue las mayores mejoras en la eficiencia. Por último, los servicios registraron valores muy modestos (0,4%), en línea con sus resultados históricos.

EMPLEO Y GANANCIAS DE PRODUCTIVIDAD POR SECTORES

Tasas de variación interanual

	2010	2011	2011			
			I	II	III	IV
Empleo total:	-0,9	-0,6	-0,1	-0,4	-0,7	-1,3
<i>Productividad total:</i>	1,2	1,2	1,0	1,2	1,3	1,5
Empleo del sector primario	-1,0	-3,9	-5,9	-4,5	-2,9	-2,2
<i>Productividad en el sector primario</i>	26,0	-3,9	-8,5	-12,0	-19,3	19,5
Empleo en la industria	-3,6	-1,9	-1,7	-1,5	-2,1	-2,4
<i>Productividad en la industria</i>	5,6	4,1	5,5	4,9	3,7	2,3
Empleo en la construcción	-6,9	-7,8	-5,8	-7,6	-8,0	-9,7
<i>Productividad en construcción</i>	-3,1	2,7	1,3	2,2	2,2	5,4
Empleo en los servicios	0,9	0,9	1,5	1,1	0,7	0,2
<i>Productividad en los servicios</i>	-0,3	0,0	-0,7	-0,1	0,6	0,4

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

Los datos de la PRA del año 2011 confirman que la caída de la ocupación estuvo motivada en buena parte por el primer ajuste importante del empleo público (-5,0%), como consecuencia de los planes de estabilidad en comunidades autónomas y ayuntamientos, tras años de incrementos ininterrumpidos. Este recorte del empleo se concentró nuevamente en los hombres y entre la población más joven, con lo que las tasas de ocupación de ambos colectivos continuaron reduciéndose. Por el contrario, la tasa de ocupación de las mujeres aumentó ligeramente en 2011, pero se sitúa todavía a algo más de diez puntos de la de los hombres.

EVOLUCIÓN DE LAS TASAS DE ACTIVIDAD, OCUPACIÓN Y PARO

Porcentajes

	2010	2011	2011			
			I	II	III	IV
Tasa de actividad	55,9	56,2	56,3	56,6	56,0	55,8
- Hombres	64,0	63,2	63,9	63,4	63,1	62,5
- Mujeres	48,3	49,5	49,1	50,0	49,3	49,4
- 16 a 24 años	31,9	30,3	31,8	31,4	29,8	28,1
- 25 a 44 años	87,3	87,6	87,7	88,1	87,8	87,0
- 45 años y más	39,3	40,2	40,1	40,4	39,9	40,4
Tasa de ocupación	50,8	50,1	50,3	50,4	50,1	49,5
- Hombres	57,8	56,1	56,8	56,8	56,0	54,9
- Mujeres	44,2	44,4	44,1	44,4	44,5	44,4
- 16 a 24 años	23,9	23,0	23,4	24,0	23,3	21,3
- 25 a 44 años	78,9	77,1	77,4	77,5	77,4	75,9
- 45 años y más	36,8	37,2	37,2	37,3	36,9	37,3
Tasa de desempleo	9,2	10,8	10,7	10,9	10,6	11,2
- Hombres	9,6	11,3	11,2	10,5	11,3	12,1
- Mujeres	8,6	10,3	10,2	11,3	9,8	10,1
- 16 a 24 años	25,1	24,0	26,3	23,7	21,7	24,2
- 25 a 44 años	9,6	12,1	11,7	12,0	11,8	12,7
- 45 años y más	6,6	7,5	7,3	7,7	7,5	7,6

Fuente: PRA (Eustat).

La desaceleración de la economía vasca provocó cierto efecto desánimo entre la población activa, que descendió en los dos últimos trimestres. Así, la tasa de actividad para el conjunto de la población se fue moderando desde el 56,6% del segundo trimestre hasta el 55,8% del tramo final de 2011. Con todo, en media anual se situó tres décimas por encima del valor registrado el año precedente. Una vez más, se aprecian evoluciones contrapuestas en función del género, de manera que las mujeres continúan incorporándose al mercado de trabajo (49,5% de las que tienen edad para trabajar) mientras que entre los hombres se aprecia un claro abandono, al reducirse su tasa de actividad en el cuarto trimestre al 62,5%. La falta de oportunidades de empleo incide en la población más joven, que fue apartándose del mercado de trabajo a medida que avanzaba el año, de manera que si en el primer trimestre la juventud interesada en trabajar era el 31,8% de la población entre 16 y 24 años, ese porcentaje se había reducido al 28,1% en el último trimestre de 2011. El efecto contrario se aprecia en el grupo de mayor edad, puesto que aumentó su participación en casi un punto frente al dato del año anterior (del 39,3% al 40,2%).

El mencionado descenso de la población activa no impidió que la tasa de paro repuntase y alcanzase, en el cuarto trimestre, el mayor valor (11,2%) desde comienzos de 2001, ya que el incremento del número de personas en paro fue muy importante. Una vez más, resulta evidente la estrecha relación que existe entre edad y tasa de paro, puesto que si la tasa de paro entre los menores de 25 años se situó en el 24,0%, para la población de 25 a 44 este indicador se situó prácticamente en la mitad (12,1%) y, finalmente, entre los de más edad la tasa de desempleo se quedó en el 7,5%. Según la PRA, la tasa de paro era inferior entre las mujeres (10,1%) que entre los hombres (12,1%) y se encuentra algo más de un punto por encima de la media de la Unión Europea.

EVOLUCIÓN DEL PARO

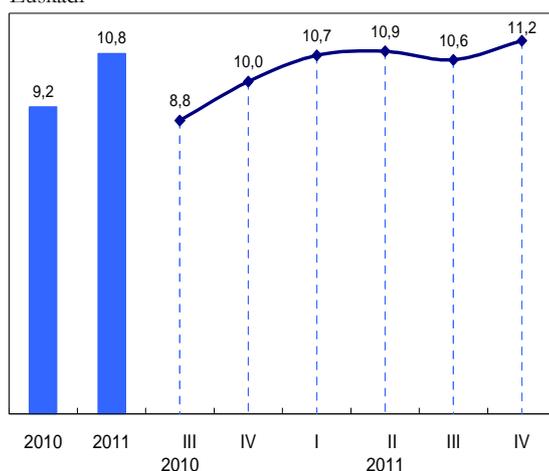
Miles de personas y tasas

	2010	2011	2011			
			I	II	III	IV
Personas en paro según la PRA	95,9	114,1	113,1	114,9	111,4	116,9
Personas en paro según la EPA	110,7	127,1	123,5	122,4	129,1	133,5
Paro registrado según el SEPE	132,4	145,1	146,7	148,6	140,9	144,3
Tasa de paro según la PRA	9,2	10,8	10,7	10,9	10,6	11,2
Tasa de paro según la EPA	10,5	12,0	11,6	11,6	12,2	12,6

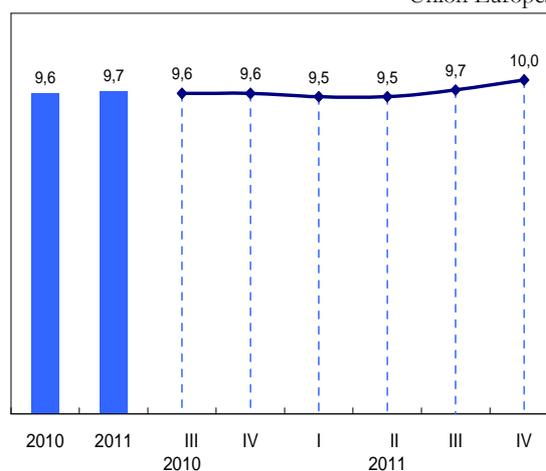
Fuente: Eustat, INE y SEPE.

Evolución de la tasa de paro

Euskadi



Unión Europea



Fuente: Eustat y Eurostat.

Por lo que respecta a los expedientes de regulación de empleo, al igual que en 2010, presentaron un importante descenso (-22,3% y -21,7%, respectivamente). Estos resultados contrastan con los datos de 2009, año en el que se practicó el mayor ajuste en el empleo y en el que el número de expedientes se multiplicó por cinco. Sin embargo, en los últimos meses de 2011 y en el comienzo de 2012 la cifra de expedientes ha vuelto a repuntar, siendo más numerosos en el sector de la industria, que acumula más de dos tercios del total. Además, cabe destacar el mayor peso de los expedientes de rescisión en el sector servicios, que a comienzos de año superan a los de ese tipo en el sector secundario (50,0% frente al 42,7% de la industria).

EXPEDIENTES DE REGULACIÓN DE EMPLEO AUTORIZADOS EN EUSKADI

	2010	2011	2011				2012
			I	II	III	IV	Enero
Numero de expedientes	1.993	1.560	380	367	268	545	185
Personas afectadas	35.426	22.072	5.588	4.337	4.733	7.414	3.215
<i>Tipo expediente</i>							
- Reducción	1.051	2.203	365	417	473	948	219
- Suspensión	32.349	17.991	4.938	3.603	3.781	5.669	2.614
- Extinción	2.026	1.878	285	317	479	797	382

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

La tasa de temporalidad se redujo en tres décimas en el último trimestre del año, por lo que la media anual fue ligeramente inferior a la del año precedente (20,1% frente a 20,2%). La destrucción de empleo afectó tanto a quienes tenían contrato fijo como a los poseedores de un contrato temporal, si bien lo hizo más profundamente entre estos últimos (-0,9% y -1,6% respectivamente) y ello facilitó esa moderación de la temporalidad.

El deterioro de la segunda mitad del año empeoró las expectativas, lo que retrajo a los empresarios a la hora de contratar a nuevos empleados. Con todo, según los datos del SEPE, la contratación total en 2011 aumentó ligeramente respecto al año anterior (2,2%), pero sensiblemente menos que en 2010 (5,6%), a pesar de que el PIB aumentó tres décimas más. Los contratos indefinidos marcaron el registro más bajo de los últimos años y tan solo acumulan el 3,4% de los contratos firmados en el año, sensiblemente por debajo de los valores de los años precedentes. Este descenso en la contratación indefinida afectó tanto a los contratos a tiempo completo (-13,4%) como a los de tiempo parcial (-13,2%).

EVOLUCIÓN DE LOS CONTRATOS REGISTRADOS

	N° de contratos		Variación interanual (%)				
	2010	2011	2007	2008	2009	2010	2011
Total:	688.717	704.152	4,1	-5,2	-17,8	5,6	2,2
Indefi. a tiempo completo	17.136	14.838	31,3	-8,7	-32,0	-7,3	-13,4
Obra o servicio	146.751	152.614	0,7	-11,4	-21,1	8,1	4,0
Eventuales	175.256	170.103	5,1	-9,4	-28,0	11,1	-2,9
Tiempo parcial	234.992	246.635	3,3	-1,3	-9,7	5,0	5,0
Formativos (*)	5.224	5.367	-4,2	-13,0	-37,7	8,1	2,7
Resto	109.358	114.595	4,8	7,9	-6,6	-1,9	4,8

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

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

EVOLUCIÓN DE LOS CONTRATOS INDEFINIDOS

	2009		2010		2011	
Indefinidos ordinarios	13.945	2,14	12.499	1,81	11.870	1,69
Nuevos indefinidos	4.365	0,67	4.431	0,64	2.793	0,40
Rest. indefinidos a tiempo completo	171	0,03	206	0,03	175	0,02
Indefinidos a tiempo completo	18.481	2,83	17.136	2,49	14.838	2,11
Indefinidos a tiempo parcial	11.075	1,70	10.566	1,53	9.170	1,30
Total indefinidos	29.556	4,53	27.702	4,02	24.008	3,41
Total nuevos contratos	652.115	100,0	688.717	100,0	704.152	100,0

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

Precios, costes y salarios

En el tramo final de 2011, los distintos indicadores de precios acentuaron la tendencia descendente que venían registrando en los meses anteriores, con lo que tanto el deflactor del PIB como los precios de consumo y los industriales registraron crecimientos interanuales más moderados. En esta evolución juega un papel determinante el precio de los productos energéticos, que limitó sensiblemente sus avances, a pesar de que todavía registra un encarecimiento importante.

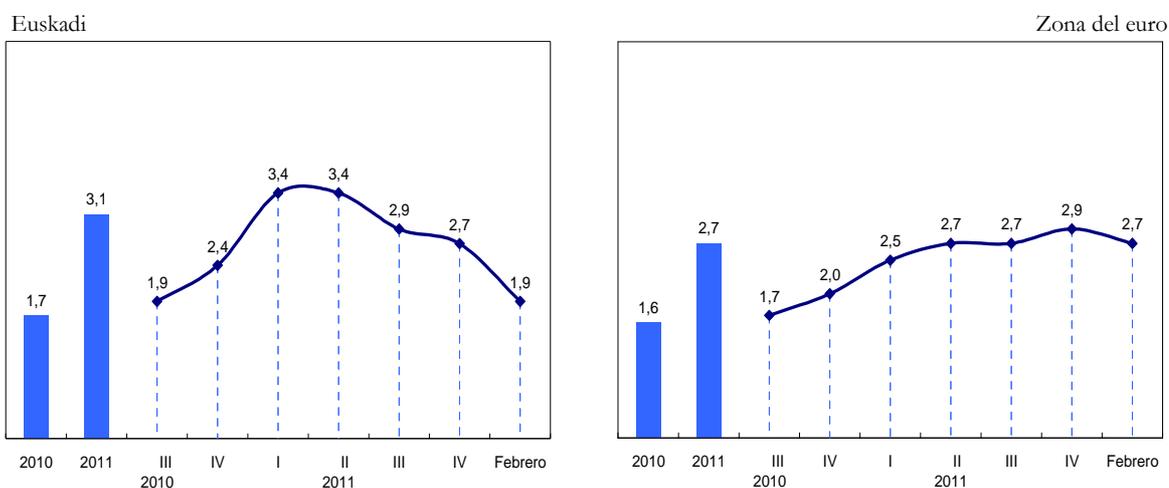
En términos de costes salariales, contrasta la fuerte subida de salarios registrada en la negociación colectiva, aunque afecta a un número de trabajadores más limitado de lo habitual, con el aumento registrado por la encuesta del INE, que muestra una importante contención, tanto por trabajador como por hora trabajada.

Precios

Como se acaba de indicar, el deflactor del PIB disminuyó respecto al trimestre anterior y limitó su incremento interanual al 1,3%, seis décimas por debajo del trimestre anterior. No obstante, el dato anual de 2011 fue idéntico al de 2010, con un incremento del 1,6% en ambos años. Entre los deflatores de los principales componentes de la demanda hay que destacar el menor crecimiento del deflactor del consumo privado (del 3,2% al 2,5%), mientras que el de la formación bruta capital se mantuvo estable y el del consumo público aún no alcanzó tasas positivas (0,0%).

Los precios de consumo también suavizaron su ritmo de avance en el tramo final del año, en buena medida gracias a la moderación de los precios de la energía. Sin embargo, la media del año 2011 (3,1%) fue sensiblemente superior a la del año anterior (1,7%), debido al fuerte incremento registrado en el inicio del año. Concretamente, en el mes de abril la inflación presentó su valor más elevado, el 3,7%, para reducir su tasa interanual hasta el 2,4% del mes de diciembre e, incluso, romper la barrera del 2% en febrero de 2012, mes en el que anotó un incremento del 1,9%. La corrección de la inflación está muy ligada al precio del petróleo en los mercados internacionales, que pasó de cotizarse a 123 dólares en abril a los 108 de diciembre. Sin embargo, durante los primeros meses de 2012 el petróleo está registrando nuevas tensiones al alza y en determinados días de marzo ha superado los 125 dólares, en un entorno de debilidad de la moneda europea.

La moderación de los precios de consumo está siendo más acentuada en la economía vasca que en el conjunto de la zona del euro, por lo que el diferencial es ahora favorable a la comunidad autónoma. Concretamente, al finalizar el año ese diferencial era de tres décimas, pero con el inicio de 2012 se ha ampliado hasta las ocho décimas, un valor sin precedentes en la serie histórica. Contribuyen a esta brecha todos los grupos de productos, con las únicas excepciones de transporte, que acusó el mayor encarecimiento de los precios de carburantes, gas y electricidad, y de enseñanza, que habitualmente presenta incrementos superiores a los de la zona del euro. El resto de grupos comenzaron el año con incrementos inferiores a los europeos y llama especialmente la atención el grupo de medicina (hay casi cinco puntos de diferencia), por el impulso que en España se está dando al uso de los genéricos.

Evolución del IPC
Tasas de variación interanual


Fuente: Eurostat e INE.

En lo que respecta a la evolución de la inflación subyacente, menos condicionada por efectos coyunturales ya que no considera la evolución de los precios de elementos más volátiles, esta se situó por debajo de la inflación general al cierre del año (2,4% y 1,5% respectivamente). No obstante, su trayectoria fue semejante a la marcada por el IPC general, comenzando el año con una tendencia al alza y cerrándolo con los menores incrementos de 2011. También en esta variable es notable el diferencial obtenido respecto a la zona del euro (siete décimas).

DESGLOSE DEL ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO

Tasas de variación interanual y aportaciones

	2010	2011	2011			Aportación
			III	IV	Febrero	
Inflación total (100%)	1,7	3,1	2,9	2,7	1,9	1,9
Inflación subyacente (82,6%)	0,7	1,8	1,7	1,7	1,2	1,0
- Alimentos elaborados (13,6%)	0,7	3,8	3,7	4,2	3,1	0,4
- Bienes industriales (27,7%)	-0,2	0,7	0,3	0,3	0,0	0,0
- Servicios (41,3%)	1,4	2,0	1,9	1,8	1,5	0,6
Inflación residual (17,4%)	6,6	9,5	9,5	7,7	5,3	0,9
- Alimentos no elaborados (6,9%)	0,2	1,5	1,4	0,8	2,1	0,1
- Energía (10,5%)	11,5	15,3	15,4	12,6	7,5	0,8

Fuente: INE.

El análisis de los distintos componentes de la inflación muestra que todos ellos evolucionaron a la baja en el cuarto trimestre, salvo en el caso de los alimentos elaborados, que se vieron perjudicados por el elevado precio del tabaco. No obstante, gracias al agotamiento del efecto base del aumento de la imposición especial sobre el tabaco de diciembre de 2010, estos también se fueron moderando en los primeros meses de 2012. El resto de los componentes redujeron ligeramente su ritmo de avance. Así, los bienes industriales no energéticos, a pesar de los mayores precios de producción nacional y los elevados precios de importación permanecieron en niveles muy bajos, mientras que los servicios no acusaron negativamente la buena evolución del turismo. Finalmente, los efectos de comparación de los precios de la energía posibilitaron que esta marcara menores registros.

Por todo ello, los productos y servicios clave en la citada moderación fueron principalmente los que tenían una relación directa con la evolución de los precios de los carburantes y lubricantes, tales como la vivienda y el transporte. Este último incluso se benefició de un incremento más moderado de los precios de los automóviles durante 2011. Asimismo, el grupo de medicina influyó en la evolución a la baja del IPC general, dado que la bajada de los precios de los medicamentos y otros productos farmacéuticos fue notable, con lo que a finales de año este grupo registró las menores tasas desde el comienzo de la serie.

IPC DEL PAÍS VASCO

Tasas de variación interanual

	2010	2011	2011				2012
			I	II	III	IV	Febrero
Índice general	1,7	3,1	3,4	3,4	2,9	2,7	1,9
Alimentación y bebidas no alcohólicas	-0,7	2,2	1,4	2,4	2,4	2,4	2,8
Bebidas alcohólicas y tabaco	10,7	9,8	14,6	10,6	6,2	7,8	1,9
Vestido y calzado	-0,2	0,3	0,3	0,5	0,1	0,4	-0,3
Vivienda	3,1	7,8	7,8	8,4	8,1	7,0	4,3
Menaje	0,9	1,5	1,9	1,7	1,0	1,3	0,4
Medicina	-0,1	-0,6	-0,2	0,0	-0,5	-1,6	-2,5
Transporte	6,5	7,7	9,2	8,1	7,4	6,2	5,1
Comunicaciones	-0,7	-0,8	-0,7	0,3	-1,2	-1,5	-3,5
Ocio y cultura	-0,9	0,3	0,0	0,4	0,2	0,4	0,4
Enseñanza	2,2	1,3	1,7	1,1	1,0	1,3	1,6
Hoteles, cafés y restaurantes	1,7	1,7	2,1	2,0	1,7	1,2	0,8
Otros	2,1	2,7	3,1	2,9	2,5	2,4	2,2

Fuente: INE.

El índice de precios industriales, al igual que el IPC, mostró unos valores medios anuales considerablemente más elevados que los del año anterior en todos los grupos principales, para finalizar el año con unos valores más moderados. Esta evolución a la baja, que se ha hecho más notoria a comienzos de 2012, se explica fundamentalmente por el menor avance de los precios de los bienes intermedios, los bienes de consumo y los productos energéticos, si bien estos continúan en valores elevados. Por su parte, los bienes de equipo mantuvieron tasas interanuales en torno al 2%, que registraron a lo largo de todo el año, con una notable desaceleración a principios del presente año.

IPRI DEL PAIS VASCO

Tasas de variación interanual

	2010	2011	2011				2012
			I	II	III	IV	Enero
Índice general	3,3	7,6	9,1	7,8	7,3	6,1	3,6
Bienes de consumo	0,2	2,4	2,7	2,6	2,2	1,9	1,3
- Bienes de consumo duradero	-0,5	0,5	0,5	0,4	0,5	0,8	0,6
- Bienes consumo no duradero	0,5	3,1	3,6	3,5	3,0	2,3	1,6
Bienes de equipo	0,1	2,1	2,0	1,9	2,2	2,2	1,6
Bienes intermedios	3,1	6,2	8,9	7,2	5,5	3,2	1,0
Energía	11,7	21,9	23,8	20,4	21,9	21,7	13,9

Fuente: Eustat.

Costes laborales y salarios

El coste laboral medio de las empresas por trabajador, incluyendo las remuneraciones y las cotizaciones sociales, se incrementó en un 0,7% en el cuarto trimestre de 2011, suavizando así el notable incremento del trimestre anterior (2,5%) y permitiendo que el coste total del año aumentase menos que el del año 2010 (0,6% y 1,4% respectivamente). El sector de la construcción y el de la industria fueron los principales responsables de ese incremento medio, puesto que en ambas actividades el coste total se incrementó un 1,7%, debido a las indemnizaciones por despidos, que elevaron el capítulo de otros costes. El sector servicios, por su parte, registró el menor aumento del coste total, gracias, entre otras razones, a la disminución de dichas indemnizaciones.

EVOLUCIÓN DE LOS COSTES LABORALES POR TRABAJADOR

Tasas de variación interanual

	2010	2011	2011			
			I	II	III	IV
Coste total	1,4	0,6	-0,5	-0,4	2,5	0,7
- Coste salarial	2,0	0,2	0,1	-1,2	0,7	0,9
- Otros costes	-0,4	1,9	-2,4	1,9	8,0	0,2
Coste total en la industria	2,3	1,6	-0,8	3,2	2,5	1,7
Coste total en la construcción	-0,3	2,3	3,6	1,8	2,2	1,7
Coste total en los servicios	1,4	0,3	-0,8	-1,8	3,1	0,6

Fuente: INE.

Los costes laborales por hora efectiva, a su vez, confirmaron la tendencia a la baja que registraron los costes laborales totales. No obstante, los valores fueron todavía elevados, si se comparan con el resto de las comunidades autónomas. De hecho, a pesar de que crecieron por debajo de la media estatal, los costes por hora trabajada (24,75 euros) siguen siendo los mayores de toda España.

EVOLUCIÓN DE LOS COSTES LABORALES POR HORA EFECTIVA

Tasas de variación interanual

	2010	2011	2011			
			I	II	III	IV
Coste total	0,6	0,7	-2,9	-1,4	4,4	1,8
- Coste salarial	1,2	0,2	-2,3	-2,2	2,6	2,0
- Otros costes	-1,1	2,1	-4,8	0,9	9,9	1,2
Coste total en la industria	0,3	-0,5	-6,3	-1,8	3,8	0,7
Coste total en la construcción	0,7	1,7	0,1	-1,4	4,3	3,6
Coste total en los servicios	0,6	1,2	-1,9	-1,2	5,2	2,2

Fuente: INE.

Las tarifas salariales negociadas en los convenios colectivos para 2011 contrastan con el descenso que mostraron los costes salariales, puesto que entre enero y diciembre de 2011 aquellas se incrementaron en un 3,6%, en un entorno de negociación colectiva limitada, debido a la

profunda crisis económica actual. Este notable incremento se explica porque la principal referencia a la hora de acordar las subidas salariales sigue siendo la inflación del año precedente, que fue del 2,8% y que se ha ido incorporando en los convenios plurianuales a través de las cláusulas de salvaguarda. También los convenios de nueva firma han registrado subidas muy importantes (3,4%). Por último, los convenios sectoriales firmaron incrementos superiores a los de empresa.

INCREMENTO SALARIAL PACTADO EN CONVENIO

	2007	2008	2009	2010	2011
Convenios en vigor:	4,2	5,0	2,7	1,9	3,6
- Firmados durante el año	4,1	4,8	2,8	1,7	3,4
Por ámbito de negociación:					
- Convenios sectoriales	4,2	5,2	2,8	1,7	3,8
- Convenios de empresa	4,2	4,1	2,6	2,4	3,1

Fuente: Consejo de Relaciones Laborales.

Sector público

Los ingresos totales tributarios presentaron un descenso del 1,9% en 2011 respecto al año anterior, una cifra que contrasta con el incremento del 8,4% alcanzado durante 2010, cuyo impulso recaudatorio estuvo asociado a las nuevas medidas normativas. Por otro lado, el ritmo de crecimiento de los ingresos del año 2011 se fue atenuando progresivamente, en consonancia con la recaída que experimentaron en el segundo semestre la mayoría de las variables económicas. Sin embargo, si se descontasen las operaciones derivadas del caso Rover y se comparasen las cifras en términos más homogéneos, la variación de los ingresos sería más favorable.

El análisis de las principales figuras impositivas muestra que el IRPF mostró nuevamente incrementos positivos (6,3%), gracias a la evolución de las retenciones sobre los rendimientos del trabajo y, especialmente, de la cuota diferencial. En el caso de las primeras, la destrucción de empleo asalariado, el menor grado de cobertura de las prestaciones de desempleo y los recortes en las retribuciones de los empleados públicos se vieron compensados por el mayor aumento de la masa salarial bruta sujeta a retención. La cuota a ingresar, por su parte, aumentó un 17,7% impulsada por el tipo de gravamen de la base liquidable y el descenso de la deducción por adquisición de vivienda.

EVOLUCIÓN DE LOS TRIBUTOS CONCERTADOS (enero-diciembre 2011)

Miles de euros

TRIBUTOS	Recaudación			
	2010	2011	% s/ Ppto.	% Var. 11/10
IRPF	4.065.868	4.321.226	101,6	6,3
- Retenciones rdtos. trabajo y actividades profesionales	4.308.649	4.448.414	99,7	3,2
- Retenciones rendimientos capital mobiliario	224.646	217.844	93,1	-3,0
- Retenciones rendimientos capital inmobiliario	82.630	85.191	97,3	3,1
- Retenciones ganancias patrimoniales	18.250	14.780	78,2	-19,0
- Pagos fraccionados profesionales y empresariales	160.245	154.521	90,3	-3,6
- Cuota diferencial neta	-728.551	-599.524	83,3	17,7
Impuesto de Sociedades	987.056	1.160.259	111,1	17,5
- Retenciones rendimientos capital mobiliario	224.646	217.844	93,1	-3,0
- Retenciones rendimientos capital inmobiliario	82.630	85.191	97,3	3,1
- Retenciones ganancias patrimoniales	18.250	14.780	78,2	-19,0
- Cuota diferencial neta	661.531	842.443	119,6	27,3
Impuesto sobre renta de los no residentes	131.328	82.099	69,7	-37,5
Impuesto sobre sucesiones y donaciones	70.541	77.145	94,9	9,4
Impuestos extinguidos	3.641	3.432	121,8	-5,8
TOTAL IMPUESTOS DIRECTOS	5.258.435	5.644.160	102,6	7,3
IVA. Gestión propia	3.478.206	3.099.727	79,1	-10,9
Impuesto sobre transmisiones patrimoniales	194.788	98.531	59,7	-49,4
Impuesto sobre actos jurídicos documentados	80.945	58.475	62,9	-27,8
I. Especiales sobre determinados medios de transporte	34.339	24.753	60,5	-27,9
I. Especiales fabricación. Gestión propia	1.506.234	1.381.047	83,7	-8,3
I. Sobre ventas minoristas determinados hidrocarburos	49.266	48.350	89,4	-1,9
Impuesto sobre primas de seguros	76.048	77.383	95,3	1,8
TOTAL IMPUESTOS INDIRECTOS	5.419.826	4.788.276	79,7	-11,7
TOTAL TASAS Y OTROS INGRESOS	110.058	110.172	100,8	0,1
TOTAL TRIBUTOS CONCERT. GESTIÓN PROPIA	10.788.319	10.542.608	90,8	-2,3
Ajuste IVA	1.036.993	997.640	96,5	-3,8
Ajuste impuestos especiales	-125.305	-59.335	40,3	52,6
TOTAL TRIBUTOS CONCERTADOS	11.700.007	11.480.913	91,8	-1,9

Fuente: Diputaciones Forales.

El otro gran apartado de la imposición directa, el impuesto de sociedades, a diferencia del año pasado, registró un incremento muy importante (17,5%) y superó al resto de figuras impositivas. Sin embargo, la cantidad recaudada por ese impuesto todavía se encontraba por debajo de la correspondiente a 2009. El crecimiento de la actividad económica y los ajustes en costes realizados por las empresas les han permitido mejorar sus cuentas de resultados.

Por el contrario, la evolución de la imposición indirecta presentó unos registros muy negativos (-11,7%), principalmente por la caída del IVA (-10,9%). Este tributo se vio perjudicado por la interrupción de la progresiva mejora que registró en 2010 el gasto final y por el ya mencionado caso Rover. De este modo, todos sus componentes mostraron una tendencia a la baja, si bien fueron el consumo público y el gasto en compra de vivienda nueva los que registraron valores negativos, permaneciendo aún el consumo privado en tasas positivas.

Finalmente, al igual que en el caso del IVA, el descenso de los principales consumos sujetos a impuestos especiales se intensificó en 2011. Así, todos ellos, sin excepción alguna, redujeron su recaudación respecto a 2010, debiendo destacarse las caídas de los de mayor peso recaudatorio. Por un lado, los hidrocarburos, que descendieron un 6,4%, debido a que se redujo el consumo de combustibles, aun cuando el precio del petróleo se incrementó. Por otro, el impuesto del tabaco, que presentó una tasa del -14,8%, con lo que continuó acusando la prohibición de fumar en espacios públicos.

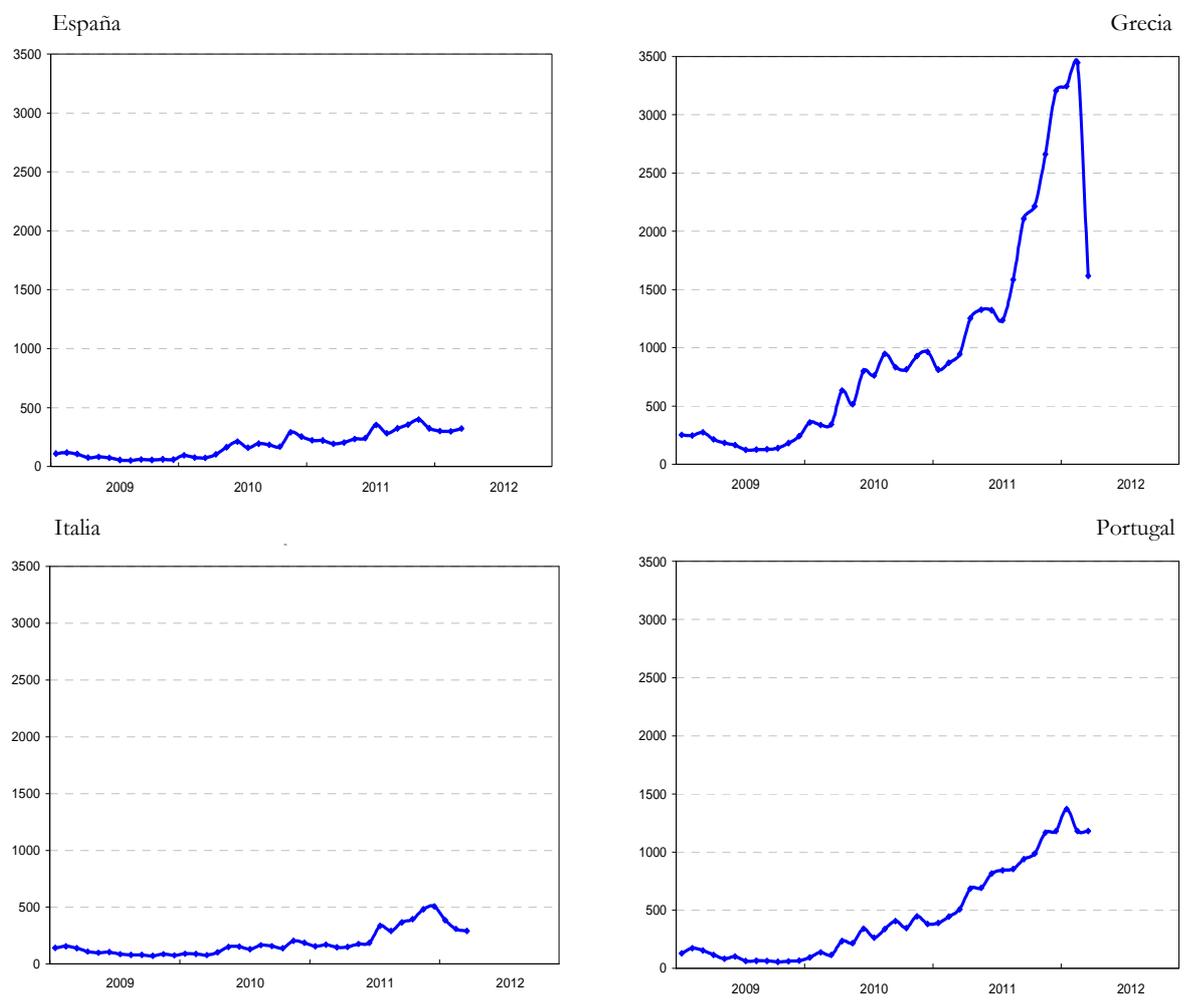
Sector financiero

A lo largo del cuarto trimestre de 2011 y primeros meses de 2012 las tensiones en los mercados de deuda soberana de la zona del euro siguieron condicionando y determinando el clima del resto de mercados. Así, las bolsas registraron una importante volatilidad, al tiempo que el tipo de cambio del euro experimentó una acusada depreciación.

En los meses finales de 2011, las dudas de los mercados sobre la capacidad de los países periféricos para hacer frente a los compromisos con sus acreedores, la abundante liquidez que el BCE puso a disposición de los bancos y las rebajas de rating sufridas por varios países europeos provocaron un nuevo repunte de las primas de riesgo, que elevaron, en el mes de noviembre, los diferenciales de Grecia (3178 pb), Italia (553 pb) y España (471 pb) hasta máximos. Este repunte se extendió más allá de los países periféricos y llegó a afectar a Francia, que vio como su diferencial se duplicaba con creces al pasar de los 70 pb a los 190. Todo ello reforzó el liderazgo de la deuda alemana como el activo europeo de mejor calidad y, por primera

vez en su historia, ofreció durante varias sesiones tipos de interés negativos. No fue hasta mediados de febrero cuando se consiguió revertir esta tendencia creciente. La aprobación por parte del Eurogrupo de un segundo rescate a Grecia redujo considerablemente las tensiones sobre las primas de riesgo, no sólo sobre la griega, que se redujo desde los 4.212 pb a los 1.648 en apenas una semana, sino también del resto de países. No obstante, los diferenciales siguieron siendo elevados.

**Diferencial con el Bund alemán
Porcentajes**



Fuente: Banco de España.

La política monetaria de los bancos centrales de los principales países desarrollados mantuvo un tono claramente acomodaticio. Con la intención de impulsar la actividad económica y la creación de empleo, el BCE (1%), la Reserva Federal (0%-0,25%), el Banco de Inglaterra (0,5%) y el de Japón (0%-0,1%) decidieron mantener inalterados y en mínimos sus tipos de referencia. Asimismo, continuaron con las medidas no convencionales. En concreto, el BCE prolongó las subastas de liquidez ilimitadas e inyectó 530.000 millones de euros al sistema financiero de la zona del euro para activar el crédito. El Banco de Inglaterra, por su parte, incrementó en 50.000 millones de libras su programa de recompra de activos, que alcanza así los 325.000 millones de libras, mientras que el banco de Japón aumentó en unos 100.000 millones de euros su programa de estímulo monetario.

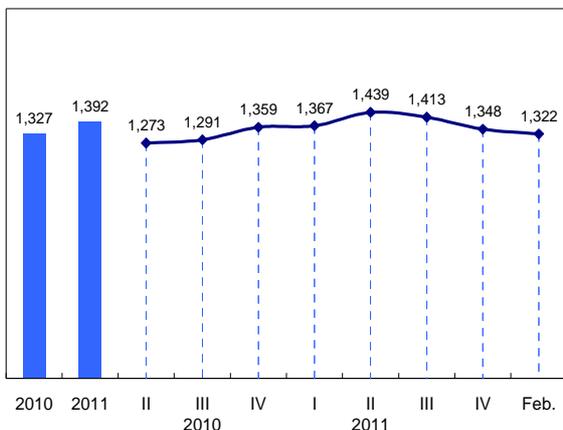
La pérdida de dinamismo de la actividad económica y la moderación de las tasas de inflación permitió a la mayoría de los bancos centrales de los países emergentes relajar sus políticas monetarias hacia un perfil menos restrictivo. En particular, China redujo en medio punto el coeficiente de caja para estimular su economía, India detuvo las subidas de tipos y Brasil redujo, por segunda vez en lo que va de año, su tipo de referencia, hasta situarlo en el 9,75%.

La elevada incertidumbre incrementó la volatilidad de los mercados de divisas. La insuficiencia en la resolución de los problemas de deuda soberana en la zona del euro y la favorable evolución económica de Estados Unidos contribuyeron a que el cruce entre el dólar y el euro se decantase a favor de la moneda estadounidense, que actuó como activo refugio. De hecho, el euro llegó a caer por debajo de los 1,26 dólares en el mes de enero, lejos del máximo de 1,482 dólares por euro marcado en mayo de 2011. La pérdida de valor del euro también se extendió a otras divisas. En el caso del yen, su intercambio alcanzó los 99,65 yenes por euro, el valor máximo de esa divisa en 12 años, mientras que se depreció un 6% respecto al franco suizo.

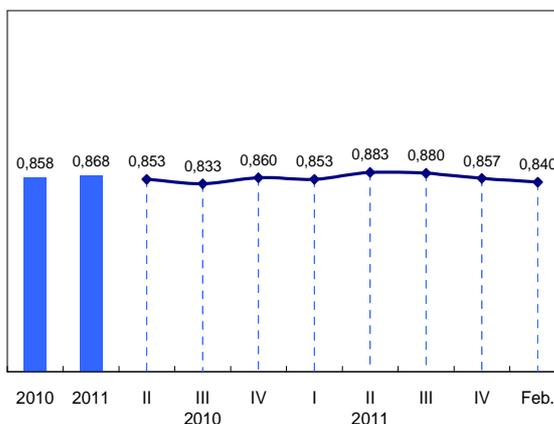
En la recta final del año, los mercados de renta variable continuaron condicionados por los problemas económicos y el aumento de la aversión al riesgo, circunstancias que aportaron gran volatilidad al mercado bursátil e importantes pérdidas. De hecho, las bolsas mundiales, a excepción de las estadounidenses, que mostraron un comportamiento plano, cerraron 2011 con fuertes caídas. Así, el índice EuroStoxx50 cayó un -17,2%, el Nikkei un -17,3, y el Ibex-35 un -13,1%. No obstante, en los primeros meses de 2012 esta tendencia revirtió. Los parqués, animados por los buenos datos macro procedentes de Asia y Estados Unidos e impulsados por las inyecciones de liquidez realizadas por los bancos centrales, repuntaron con fuerza, y a finales de febrero acumulaban ganancias de entre el 6,5% y el 14,1%. La bolsa española fue la única excepción, y si bien tuvo varias cotizaciones positivas, a finales de febrero registraba unas pérdidas del 0,4%.

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

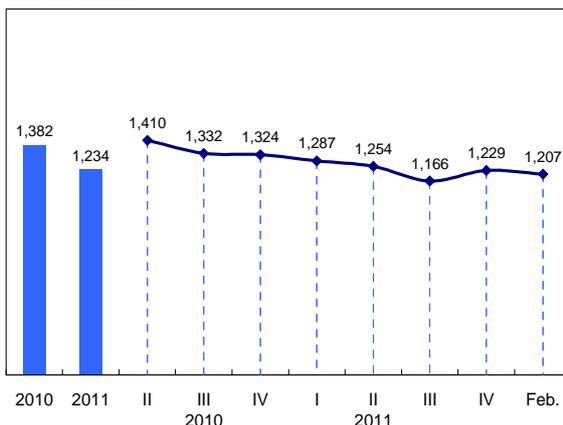
Dólar



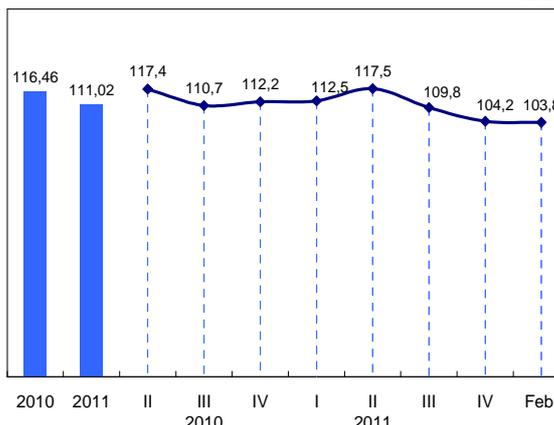
Libra esterlina



Franco Suizo



Yen



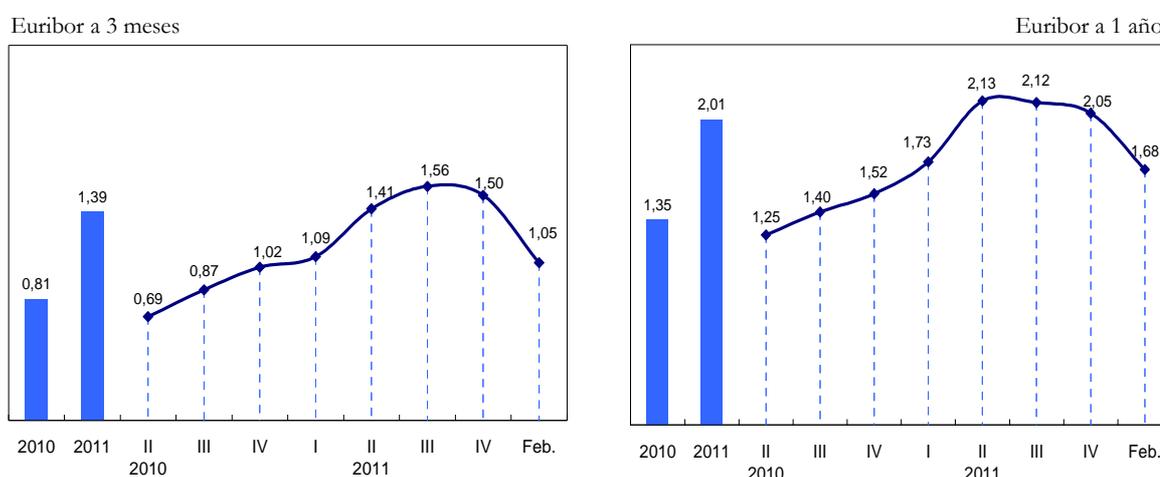
Fuente: Banco de España.

La relajación de la política monetaria se trasladó al mercado interbancario, lo que permitió que los tipos de interés oficiales se redujesen. En concreto, desde octubre de 2011 hasta febrero de 2012, los euríbor a 3 y 12 meses mantuvieron una suave senda descendente, que ha situado los tipos de interés interbancarios, respectivamente, en el 1,03% y en el 1,68%, niveles que no se alcanzaban desde enero de 2011.

Según la encuesta sobre préstamos bancarios presentada por el Banco de España, el empeoramiento reciente de las expectativas sobre la evolución económica moderó de manera considerable las necesidades de financiación de las empresas para realizar nuevas inversiones, así

como el número de peticiones, por parte de las familias, para la adquisición de viviendas. Esto, unido al incremento de los costes de financiación (el tipo de interés de las nuevas operaciones hipotecarias pasó del 3,64% del tercer trimestre al 3,80% en enero de 2012, y el referente al consumo varió del 8,71% al 10,07% en el mismo periodo) disminuyó de manera importante la demanda de los créditos privados. Asimismo, el proceso de reestructuración llevado a cabo por el sistema bancario español redujo la disponibilidad de financiación por parte de las entidades bancarias y aumentó los costes de financiación, lo que mermó la oferta. El resultado fue una contracción de los créditos privados del 1,5%.

Evolución de los tipos de interés %



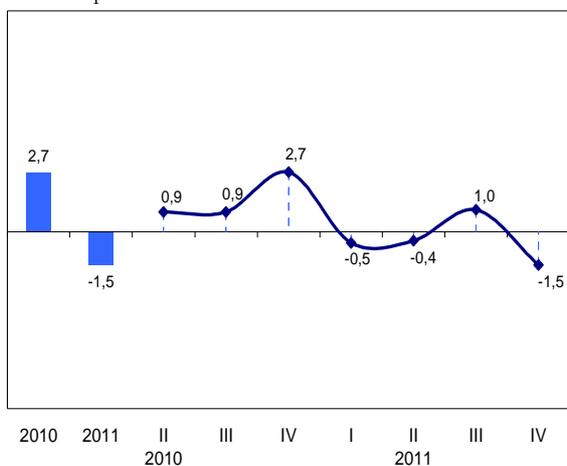
Fuente: Banco de España.

Esta detración supuso que el sector privado aminorase en 1.674 millones de euros su nivel de deuda respecto al tercer trimestre de 2011 y retomase la senda de desapalancamiento iniciada con la crisis económica. Pese a esta reducción, la tasa de mora de las cajas vascas registró un nuevo repunte y creció hasta el 3,99%. El incremento de la tasa de paro, que según los últimos datos de la PRA se situaba en el 11,2%, podría estar detrás de este nuevo avance. No obstante, la morosidad siguió siendo reducida, especialmente si se compara con la tasa del 7,91% registrada en enero en España, y la tasa de cobertura, el valor que refleja los fondos disponibles para cubrir los impagos, se recuperó levemente, por lo que, por el momento, no existen riesgos para la solvencia del sistema.

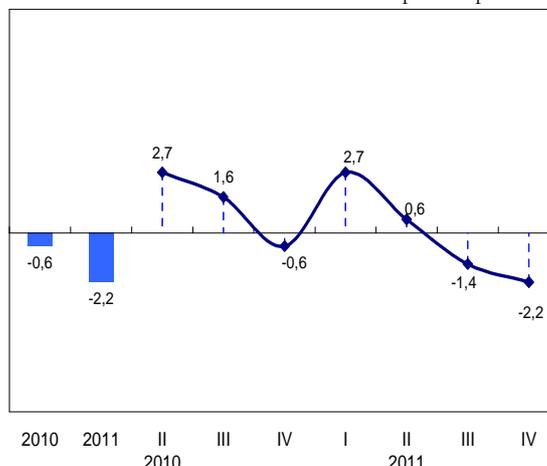
Por último, los depósitos privados acentuaron en el último cuarto de 2011 la tendencia decreciente iniciada a principios de año y se contrajeron un 2,2%. La desaceleración de la economía española, el nuevo decreto ley que limita la rentabilidad ofrecida por los depósitos y el repunte de los tipos de interés de la deuda del Estado, que atrajo un importante volumen de pequeños inversores, explican esta caída. Especialmente marcadas son las caídas registradas en los depósitos de ahorro (-15,2%) y a la vista (-4,5%).

Evolución de los créditos y los depósitos en Euskadi
Tasas de variación interanual

Créditos privados



Depósitos privados



Fuente: Banco de España.

PREDICCIONES ECONÓMICAS

Predicciones para el entorno

En el momento actual, las economías emergentes y en vías de desarrollo presentan el perfil opuesto de las economías avanzadas. Concretamente, las primeras, con fuerte crecimiento económico, inflación controlada y cuentas saneadas, contrastan con las segundas, que arrastran débiles crecimientos, altas tasas de paro y déficits fiscales. Esta nueva realidad implica preocupaciones generales, como la evolución futura del precio del petróleo y el impacto de las tensiones geopolíticas sobre los mercados globales. Pero en el corto plazo, la preocupación principal es la crisis de deuda existente en Europa y que amenaza al crecimiento económico global. El fracaso continuado de las políticas aplicadas en la zona del euro podría conducir a una recesión en el mundo y a una depresión en los países europeos de esa área.

PREVISIONES ECONÓMICAS

Tasas de variación interanual

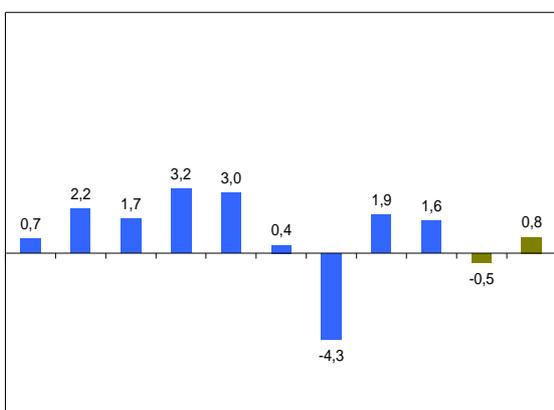
	PIB			Precios de consumo		
	2011	2012	2013	2011	2012	2013
Economía mundial	2,9	2,6	3,2	3,7	3,0	2,9
EE. UU.	1,7	2,3	2,6	3,1	2,3	2,0
Canadá	2,5	2,1	2,3	2,9	2,0	1,9
Japón	-0,7	1,9	1,5	-0,3	-0,2	0,0
Zona del euro	1,5	-0,4	0,9	2,7	2,2	1,7
Unión Europea	1,6	-0,1	1,1	2,9	2,2	1,9
Alemania	3,0	0,6	1,5	2,3	1,9	1,8
España	0,7	-1,4	0,1	3,2	1,8	1,7
Francia	1,7	0,2	0,9	2,1	2,0	1,8
Países Bajos	1,3	-0,7	1,2	2,3	2,0	1,9
Italia	0,5	-1,6	0,1	2,8	2,7	2,3
Reino Unido	0,8	0,6	1,8	4,5	2,7	2,1
Asia Pacífico	4,4	4,9	5,1	3,5	2,5	2,7
Europa del Este	4,7	2,5	3,6	6,3	6,4	5,3
Latinoamérica	4,2	3,6	4,0	6,9	6,3	6,3

Fuente: Consensus Forecast (marzo 2012).

Para Estados Unidos, las previsiones más recientes anticipan una expansión del PIB en torno al 2,0%, ligeramente superior a la registrada en 2011. Para 2013, el pronóstico indica una aceleración hasta el 2,5%. En cualquier caso, la recesión prevista en la zona del euro será un lastre que afectará negativamente a la economía americana. Por otra parte, la cita electoral tendrá en 2012 un impacto sobre la actividad. La Reserva Federal mantendrá su política de estímulo monetario pero existe incertidumbre sobre la orientación fiscal que se va a seguir en el país hasta las elecciones de noviembre.

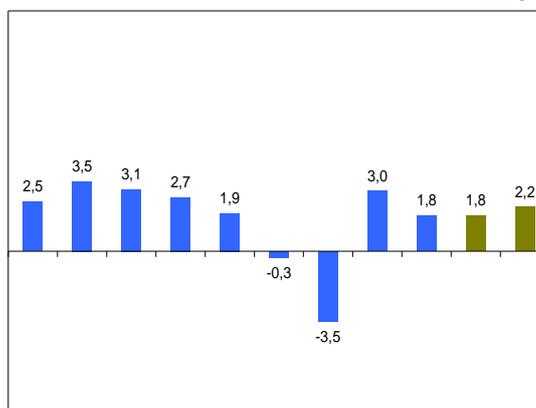
Evolución del PIB por áreas
Tasas de variación interanual

Zona del euro



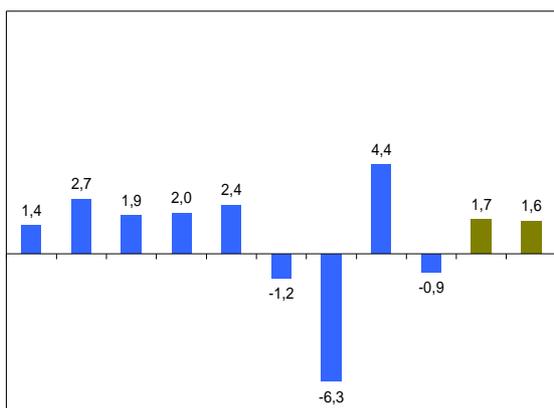
2003 2004 2005 2006 2007 2008 2009 2010 2011 2012 2013

EE.UU.



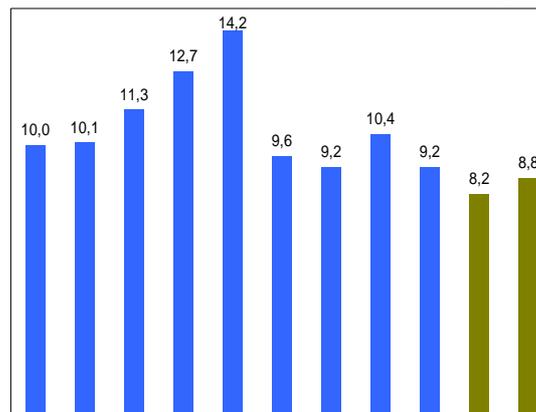
2003 2004 2005 2006 2007 2008 2009 2010 2011 2012 2013

Japón



2003 2004 2005 2006 2007 2008 2009 2010 2011 2012 2013

China



2003 2004 2005 2006 2007 2008 2009 2010 2011 2012 2013

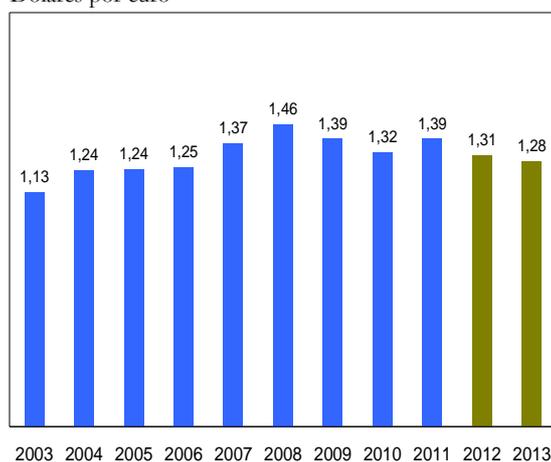
Fuente: FMI. Previsiones de enero de 2012.

China e India serán las economías más pujantes dentro del panorama económico mundial, donde también las economías emergentes y en vías de desarrollo avanzarán a ritmos muy dinámicos. Son ya cinco años en los que estas economías han protagonizado de forma estelar el crecimiento de la economía global. Estas economías experimentarán un crecimiento moderado durante 2012, ligeramente inferior al de años pasados, y su objetivo será dinamizar la demanda doméstica para contrarrestar la reducción de la demanda externa, especialmente por parte de Europa. Además las condiciones de crédito en Asia también se han visto constreñidas con el deterioro de la situación financiera en Europa. Con todo, Consensus Forecast predice para los países asiáticos del Pacífico un incremento del 4,9% en 2012 y del 5,1% en 2013.

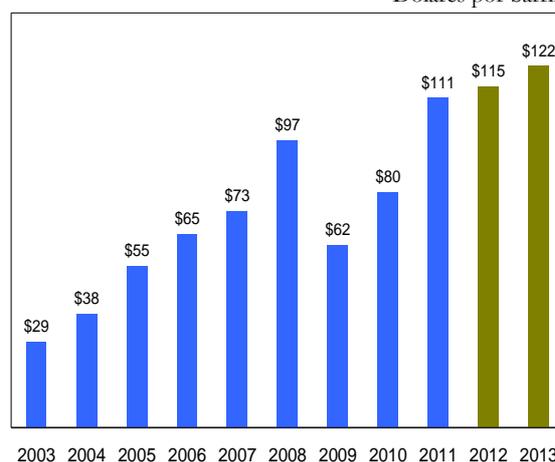
Para China se espera una desaceleración a lo largo de 2012 y 2013. Los factores principales que conducen a esta moderación son por un lado, las políticas aplicadas en el país para impedir el excesivo recalentamiento de la economía y evitar una burbuja inmobiliaria y, por otra parte, los acontecimientos externos. Los responsables de diseñar la política monetaria tendrán que buscar el equilibrio entre sus tres objetivos principales: el crecimiento económico, el control de la inflación y el mantenimiento de la estabilidad social. Además, deberán buscar un ajuste que permita alejarse del modelo basado en inversión y exportaciones y generar unas bases de crecimiento cimentadas en el consumo interior.

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.

Las perspectivas de crecimiento para Japón durante 2012 son buenas y se basan, principalmente, en la continuidad del proceso de reconstrucción, que supone un estímulo para aumentar el gasto del gobierno y la inversión. Así, Consensus Forecast eleva el crecimiento económico de Japón al 1,9% para 2012 y lo sitúa en el 1,5% para 2013. Hay limitaciones para un crecimiento mayor. Por el lado de la oferta, la escasez de electricidad y los daños todavía presentes en las fábricas tendrán efectos en la producción y en las cadenas de suministro. Respecto a la demanda, las limitaciones provendrán de la ralentización de la demanda externa china y la situación recesiva de la economía europea. La demanda doméstica japonesa no podrá compensar la menor contribución de la demanda exterior, porque los salarios reales descienden y la deflación continúa instalada en la economía nipona.

India, junto a China, conducirá la expansión mundial en 2012. En el corto plazo, India todavía afronta obstáculos para un crecimiento sólido, como son la alta inflación y los problemas fiscales. Otro desafío para este país es afrontar el déficit presupuestario junto a la depreciación de la rupia. Con todo, el FMI predice un crecimiento en torno al 7,0% durante todo el horizonte temporal 2012-2013.

Una economía que está repuntando de forma significativa es la de Brasil. Su política monetaria expansiva y la inversión en capital son los pilares del crecimiento futuro de esta economía. Así, el FMI estima que el crecimiento económico se situará en el 3,0% y el 4,0% para 2012 y 2013, respectivamente.

La zona del euro, previsiblemente, entrará en una suave recesión durante 2012 debido a la crisis de la deuda soberana de algunos países y al efecto que las medidas de austeridad tendrán sobre el crecimiento del PIB. Durante 2012, se prevé un crecimiento entre el -0,3% y el -0,5%. No obstante, se estima que las economías europeas se recuperarán paulatinamente en 2013, pero las tasas de crecimiento serán débiles y mostrarán variaciones anémicas. Concretamente, las estimaciones para 2013 se situarán en torno al 0,8%. El fuerte deterioro de la confianza en los mercados motivado por la crisis de deuda supone un gran obstáculo para conseguir un entorno que incentive el dinamismo económico.

Para España el fuerte esfuerzo de consolidación fiscal para alcanzar los objetivos de déficit comprometidos tendrá un efecto adverso en el crecimiento económico en 2012 y 2013. Se espera que el PIB se contraiga alrededor del 1,5% durante el año 2012 para comenzar una ligera recuperación y situarse en un crecimiento cercano al 0,0% en 2013. Entre los analistas, el abanico de opiniones es muy amplio. Así, Ceprede establece un crecimiento económico para la economía española del -0,8% en 2012 para mejorar solamente cuatro décimas y situarse en 2013 en el -0,4%. En el caso del panel de Funcas, se estiman unas tasas interanuales del -1,3%

y del 0,2% para 2012 y 2013, respectivamente. El FMI se muestra más pesimista y considera muy probable un crecimiento del -1,7% para 2012 y un -0,3% en 2013.

PREVISIONES ECONÓMICAS PARA ESPAÑA (febrero 2012)

Tasas de variación interanual

	PIB		Consumo hogares		Consumo público		FBC fijo		FBCF Construcción		FBCF Equipo	
	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013
AFI	-1,3	0,2	-1,6	-0,1	-6,7	-4,9	-6,4	-0,8	-7,9	-1,9	-3,4	1,6
BBVA	-1,3	0,6	-2,0	-0,9	-3,1	-1,8	-6,3	-1,9	-7,3	-4,0	-5,2	1,9
Bankia	-1,6	0,0	-2,5	-0,5	-5,3	-2,3	-7,2	-1,2	-8,8	-2,1	-4,2	0,3
Catalunyacaixa	-1,0	---	-1,0	---	-5,3	---	-7,1	---	-9,2	---	-5,2	---
Cemex	-2,1	0,0	-1,9	-0,5	-4,6	-3,0	-12,0	-3,9	-14,0	-6,0	-10,0	-2,0
CEEM-URJC	-1,0	---	-1,0	---	-5,9	---	-6,0	---	-7,2	---	-3,9	---
CEPREDE-UAM	0,0	---	0,1	---	-3,5	---	-2,4	---	-3,7	---	-0,1	---
CEOE	-1,6	0,7	-1,2	-0,4	-7,0	-4,2	-7,6	-2,1	-9,2	-3,4	-4,8	0,5
FUNCAS	-1,7	0,2	-1,9	-0,4	-4,1	-2,4	-7,5	-2,3	-8,6	-3,4	-5,8	-0,6
ICAE-UCM	-0,3	---	-0,2	---	-4,5	---	-4,8	---	-8,0	---	-1,0	---
IEE	-1,5	---	-1,5	---	-4,0	---	-6,6	---	-8,5	---	-4,5	---
IFL-UC3M	-0,8	0,1	-1,5	-0,8	-6,2	-3,1	-7,6	-3,6	-10,4	-5,5	-2,5	-0,6
Intermoney	-2,1	---	-2,5	---	-4,6	---	-12,4	---	-13,9	---	-10,8	---
La Caixa	-1,0	0,6	-0,9	0,2	-5,5	-3,8	-7,2	-0,4	-8,3	-2,7	-4,7	4,8
Repsol	-1,6	-0,1	-1,9	0,4	-5,4	-3,1	-8,8	-3,4	-12,9	-7,8	-0,5	5,2
Santander	-1,3	0,2	-1,2	-0,5	-6,0	-4,5	-7,1	-2,5	-8,6	-4,2	-4,0	0,6
Solchaga Recio	-1,3	---	-1,1	---	-4,5	---	-8,5	---	-9,2	---	-1,5	---
Consenso (media)	-1,3	0,2	-1,4	-0,4	-5,1	-3,3	-7,4	-2,2	-9,1	-4,1	-4,2	1,2
Pro memoria:												
Gobierno (abril 11)	2,3	2,4	1,4	1,6	-0,8	-0,6	2,7	3,7	0,7	1,7	---	---
Banco Esp. (ene. 12)	-1,5	0,2	-1,2	-0,5	-6,3	-3,3	-9,2	-2,2	-10,6	-3,1	-7,0	-0,9
CE (febrero 12)	-1,0	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
FMI (enero 12)	-1,7	-0,3	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
OCDE (noviembre 11)	0,3	1,3	-0,1	0,9	-2,0	-1,3	-4,0	0,7	---	---	---	---

Fuente: Panel de Funcas.

PREVISIONES ECONÓMICAS PARA ESPAÑA (febrero 2012)

Tasas de variación interanual

	Demanda nacional		Exportaciones bienes y serv.		Importaciones bienes y serv.		IPC (media anual)		Empleo		Paro (EPA) (% pob. act.)	
	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013
AFI	-3,7	-1,2	3,6	6,0	-4,1	1,8	1,7	2,0	-3,4	-0,7	24,3	24,6
BBVA	-3,2	-1,3	1,6	8,2	-4,8	2,1	1,2	1,1	-3,8	-1,9	24,4	24,6
Bankia	-4,1	-1,0	1,5	3,2	-6,6	0,0	1,6	1,9	-3,3	-1,5	24,4	25,5
Catalunyacaixa	-3,0	---	3,6	---	-2,8	---	1,7	---	-2,9	---	23,7	---
Cemex	-4,7	-1,7	1,8	5,7	-5,5	1,0	1,3	1,5	-3,0	-1,0	23,3	23,3
CEEM-URJC	-3,1	---	4,8	---	-2,3	---	1,6	---	-1,9	---	23,0	---
CEPREDE-UAM	-0,8	---	3,5	---	-0,2	---	2,1	---	-0,1	---	23,5	---
CEOE	-3,6	-1,4	3,4	6,9	-4,0	-0,2	1,7	1,3	-3,0	-0,5	23,8	23,9
FUNCAS	-3,7	-1,3	2,4	5,7	-4,2	0,8	1,6	1,5	-3,4	-0,8	24,2	24,5
ICAE-UCM	-2,1	---	3,3	---	-2,8	---	1,6	---	-0,6	---	21,7	---
IEE	-3,2	---	3,0	---	-3,0	---	1,5	---	-2,5	---	23,7	---
IFL-UC3M	---	---	5,3	6,1	-4,1	0,1	1,8	1,5	---	---	23,9	24,9
Intermoney	-5,1	---	-1,5	---	-11,0	---	0,9	---	-3,8	---	24,0	---
La Caixa	-3,2	-0,7	1,5	5,3	-5,9	1,2	1,4	1,7	-3,6	-1,1	24,1	24,3
Repsol	-4,2	-1,1	5,4	9,7	-2,9	7,3	1,6	1,6	-2,5	-2,0	23,5	24,0
Santander	-3,5	-1,7	4,3	6,8	-3,0	0,9	1,8	1,4	-2,0	-0,5	23,1	22,9
Solchaga Recio	-6,0	---	4,5	---	-3,8	---	2,0	---	-2,8	---	23,5	---
Consenso (media)	-3,6	-1,3	3,1	6,4	-4,2	1,5	1,6	1,5	-2,7	-1,1	23,7	24,2
Pro memoria:												
Gobierno (abril 11)	1,3	1,7	7,9	7,2	4,1	4,7	1,9	1,9	1,4	1,5	18,5	17,3
Banco Esp. (ene. 12)	---	---	3,5	5,9	-4,8	1,2	1,5	1,2	-3,0	-0,7	23,4	23,3
CE (febrero 12)	---	---	---	---	---	---	1,3	---	---	---	---	---
FMI (enero 12)	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
OCDE (noviembre 11)	-1,3	0,4	3,6	5,6	-1,7	3,0	1,4	0,9	---	---	22,9	22,7

Fuente: Panel de Funcas.

En general, las expectativas recogen una contracción significativa del PIB en la primera mitad del año 2012 y será en la segunda mitad del año cuando comiencen a verse signos de mejora con crecimientos cercanos a cero a lo largo de 2013. El consumo privado mostrará fuertes

síntomas de debilidad, motivado por las altas tasas de desempleo. El gasto de las administraciones públicas se hundirá al seguir el programa de consolidación fiscal. La inversión también se mantendrá contraída y a la espera de que mejore el entorno y se dé mayor flexibilidad en el acceso a financiación. En este contexto de debilidad de la demanda doméstica, las importaciones también se reducirán y serán las exportaciones las que contrarresten, aunque solo parcialmente, el deterioro general.

PREDICCIONES TRIMESTRALES PARA LA ECONOMÍA ESPAÑOLA (marzo 2012)

Tasas de variación interanual

	2012.I	2012.II	2012.III	2012.IV	2012	2013
PIB	-0,2	-0,9	-1,2	-1,1	-0,8	-0,4
Consumo privado	-1,1	-1,8	-2,0	-1,0	-1,5	0,0
Consumo público	-6,5	-7,5	-8,3	-10,0	-8,1	-8,1
FBCF	-9,4	-10,8	-12,1	-9,6	-10,5	-4,8
- Inversión en equipo	1,2	0,4	0,1	1,2	0,7	2,3
- Inversión activos cultivados	-6,0	-6,3	-7,9	1,0	-4,9	2,0
- Inversión en construcción	-10,7	-12,3	-12,5	-10,0	-11,4	-5,4
Demanda interna	-4,2	-5,0	-5,5	-4,6	-4,8	-2,6
Exportaciones	3,6	2,8	2,4	2,5	2,8	4,8
Importaciones	-9,2	-10,3	-10,9	-8,5	-9,7	-1,0

Fuente: CEPREDE.

Respecto a las ramas de actividad, en 2012 se prevé un mejor comportamiento del sector industrial y serán los sectores de la construcción y de los servicios los que sufran con mayor intensidad las caídas de actividad. La contracción de la actividad económica conllevará una nueva pérdida neta de puestos de trabajo, que Funcas sitúan en el 2,7% para 2012 y en el 1,1% para 2013. Este deterioro supone una pérdida neta de unos 460.000 empleos en 2012 y otros 180.000 en 2013. En cuanto a la tasa de paro, se estima que aumentará aproximadamente hasta el 23,7% en 2012 y el 24,2% en 2013.

Predicciones para la economía vasca

La Dirección de Economía y Planificación del Gobierno Vasco ha revisado las previsiones del cuadro macroeconómico de la economía vasca para el año 2012 y el primer semestre de 2013.

Con esta nueva actualización se han rectificado a la baja las perspectivas de crecimiento para el año 2012. La nueva tasa de variación recoge una contracción de la economía vasca del -1,3% para el conjunto del presente año. La evolución trimestral será de recesión y el peor dato se estima para el segundo trimestre del año. En el último semestre de 2012 se iniciaría una moderada recuperación para concluir el horizonte temporal en el segundo trimestre de 2013 con un crecimiento débil pero cercano a cero.

PREDICCIONES PARA LA ECONOMÍA VASCA (marzo 2012)

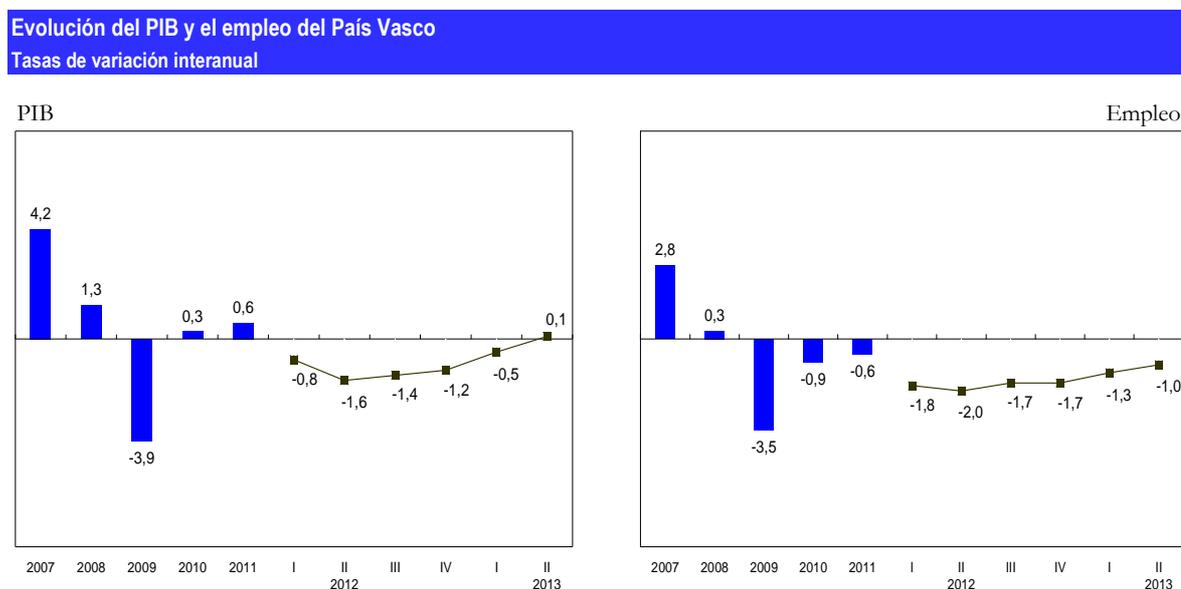
Tasas de variación interanual

	2012.I	2012.II	2012.III	2012.IV	2012	2013.I	2013.II
PIB	-0,8	-1,6	-1,4	-1,2	-1,3	-0,5	0,1
Consumo final	-0,8	-1,1	-0,7	-0,5	-0,8	-0,2	0,1
Consumo privado	0,0	-0,4	-0,4	-0,4	-0,3	-0,2	0,1
Consumo público	-3,5	-3,6	-2,0	-0,8	-2,5	-0,1	0,0
Formación bruta capital	-3,2	-4,0	-3,9	-3,8	-3,7	-3,3	-2,7
Aportación demanda interna	-1,3	-1,8	-1,5	-1,3	-1,5	-0,8	-0,4
Aportación saldo exterior	0,5	0,2	0,1	0,1	0,2	0,2	0,5
Sector primario	-10,5	-23,8	-24,7	-19,7	-19,7	-16,0	-9,3
Industria	-0,9	-2,1	-2,5	-1,9	-1,9	-0,8	0,5
Construcción	-6,0	-6,7	-6,9	-5,2	-6,2	-4,1	-3,4
Servicios	-0,2	-0,5	-0,2	-0,2	-0,3	0,1	0,4
Valor añadido bruto	-0,9	-1,5	-1,5	-1,2	-1,3	-0,6	0,1
Impuestos sobre productos	-0,2	-0,6	0,0	0,0	-0,2	0,2	0,6
Deflactor PIB	1,3	1,3	1,1	1,0	1,2	1,1	1,2
Empleo	-1,8	-2,0	-1,7	-1,7	-1,8	-1,3	-1,0
Tasa de paro	11,7	12,1	12,2	12,2	12,1	12,3	12,3

Fuente: Dirección de Economía y Planificación.

Durante el año 2012, la demanda doméstica mostrará una gran ausencia de dinamismo que le impedirá contribuir de forma positiva al crecimiento del PIB vasco. Esa debilidad se extenderá durante todo el horizonte de predicción. Por otra parte, el sector exterior sí realizará una aportación positiva pero esta será escasa y se verá limitada por el desfavorable entorno internacional, principalmente en España. Las importaciones se contraerán por la inactividad de la demanda interna y las exportaciones crecerán, pero con un perfil de desaceleración.

Dentro de la demanda interna, todos sus componentes mostrarán un comportamiento contractivo. El gasto en consumo de los hogares se reducirá en torno al 0,3% durante 2012. Los consumidores perciben unas malas perspectivas sobre la evolución de la economía internacional y, especialmente, sobre la situación del mercado de trabajo con una previsible destrucción de empleo y subida de la tasa de paro. Por ello, los hogares vascos mostrarán un comportamiento de prudencia y se producirá un estancamiento de su consumo. Las administraciones públicas, por su parte, verán recortado drásticamente su gasto a fin de conseguir un saneamiento de las cuentas públicas. Según las estimaciones del nuevo escenario macroeconómico, la reducción del consumo público se cifrará en el 2,5%. La desconfianza existente en los mercados también afecta a los empresarios, que junto a otros obstáculos, como la dificultad de conseguir financiación bancaria, provocará una contracción de la inversión.



Fuente: Eustat y Dirección Economía y Planificación.

Respecto a la oferta, todos los sectores productivos aportarán de forma negativa al crecimiento del valor añadido bruto en 2012. Solamente en el primer semestre de 2013 se comenzarán a vislumbrar signos de aceleración y se retornará a la senda de crecimiento positivo. El deterioro del sector industrial se cifra para 2012 en una caída de 1,9%. La mala situación económica existente en España y en la zona del euro es un lastre que contraerá la actividad industrial. El sector de la construcción continuará con su ajuste entre oferta y demanda y no se prevén crecimientos positivos en todo el horizonte temporal. El crecimiento en 2012 se estima en torno al -6,0%. Además del sector residencial, también el subsector de obra civil sufrirá, dadas las

actuales medidas de recorte presupuestario. Los servicios serán otra rama de actividad que conocerá una moderada recesión durante 2012 y comenzará a repuntar en el primer semestre de 2013. La apatía de los consumidores y el bajo gasto público previsto para los próximos trimestres reducirán el ritmo de avance hasta el punto de registrar tasas negativas de crecimiento. El crecimiento medio durante 2012 del sector terciario será de -0,3%.

En todo el horizonte temporal previsto no se prevé que haya creación neta de puestos de trabajo. Para el total de 2012 y el primer semestre de 2013, las tasas de crecimiento de la variable empleo serán de -1,8% y -1,2%, respectivamente. Esto supone una destrucción neta en torno a 17.000 puestos de trabajos durante 2012. Las perspectivas para la tasa de paro media se sitúan en el 12,1% y 12,3% para 2012 y primer semestre de 2013, respectivamente.

El cuadro macroeconómico previsto para los próximos trimestres y elaborado por la Dirección de Economía y Planificación del Gobierno Vasco para la economía vasca es el resultado de unos supuestos básicos relativos a la evolución futura de las economías del entorno internacional, al nivel de precios que se registre en el corto plazo, al tipo de cambio que alcance el euro frente al dólar y a los tipos de interés que establezca el Banco Central Europeo en el horizonte temporal de previsión.

Respecto a la política que el Banco Central Europeo aplicará en el corto plazo, los analistas piensan que mantendrá inalterados los tipos en los próximos meses, debido a que es necesario apoyar el crecimiento económico en esta área. La economía europea afronta condiciones difíciles, con programas de austeridad presupuestaria, un creciente aumento del paro y una baja concesión de créditos. De cualquier forma, el BCE mantiene la vigilancia sobre la inflación y evalúa constantemente el panorama de la economía de la zona del euro con los riesgos de un alza de la inflación. Este riesgo proviene, principalmente, del aumento de los precios internacionales del petróleo.

La actual situación europea llevará, con mucha probabilidad, a que el BCE mantenga en niveles bajos el tipo de interés. Si a esto se le unen los problemas por los que está atravesando la moneda europea, se concluye que el dólar estadounidense se mantendrá apreciado con respecto al euro en los próximos trimestres. Para todo el horizonte de predicción se estima un claro perfil de depreciación del euro frente al dólar y en el promedio de 2012 se prevé que un euro valga en torno a 1,30 dólares. En 2013 la cotización del euro pasaría a ser de 1,28 dólares.

Estas previsiones se basan en un escenario base sobre el que hay muchos riesgos e incertidumbre que podrían reducir o aumentar la velocidad de crecimiento de las distintas economías.

as. Europa será la clave para establecer el ritmo de avance. Por otra parte, la previsible desaceleración de China se configura como una preocupación para el conjunto de la economía mundial. Otro punto que puede hacer variar las previsiones del escenario base es el precio del petróleo. La inestabilidad política en las regiones exportadoras supone un riesgo para el suministro del crudo hacia los países importadores. En sentido contrario, si la confianza de los agentes económicos, especialmente de los consumidores, mejorase, también podría ocurrir que las expectativas de crecimiento económico se tengan que revisar al alza.

