

KOIUNTURAZ

Nº 79

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

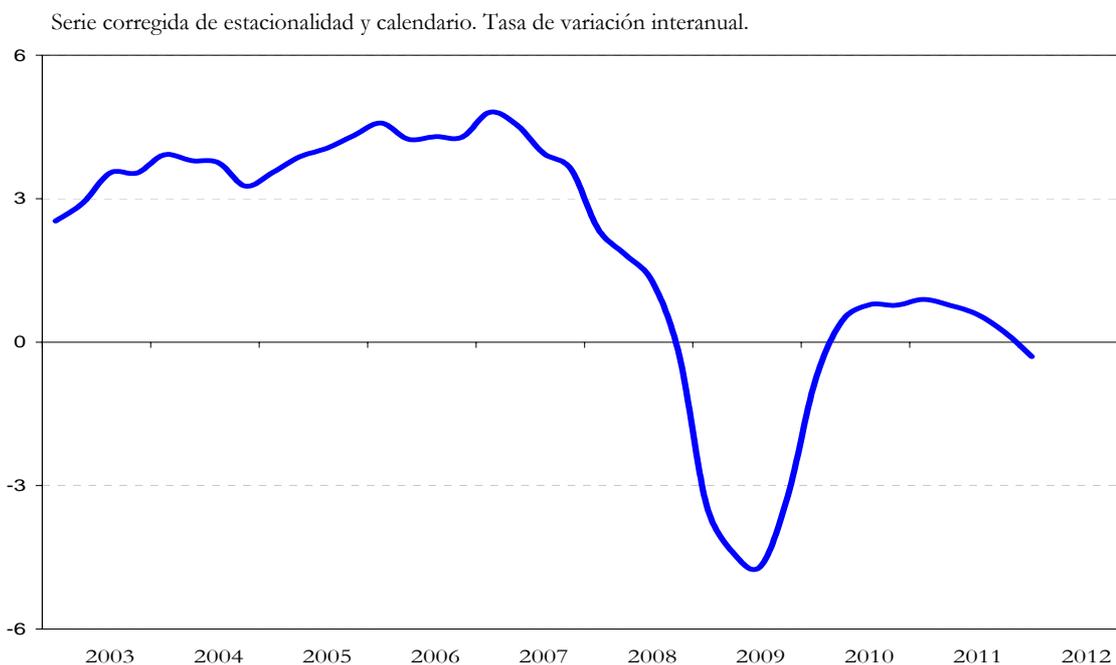
ÍNDICE

| | |
|--|----|
| 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..... | 19 |
| Mercado de trabajo..... | 24 |
| Precios, costes y salarios..... | 29 |
| Precios..... | 29 |
| Costes laborales y salarios..... | 33 |
| Sector público..... | 35 |
| Sector financiero..... | 37 |
| PREDICCIONES ECONÓMICAS..... | 43 |
| Predicciones para el entorno..... | 43 |
| Predicciones para la economía vasca..... | 49 |

SÍNTESIS

Tras siete trimestres de suave expansión, en el primer trimestre de 2012 la economía vasca volvió a registrar un descenso interanual de su PIB, que se situó en el -0,3%, medio punto por debajo del dato precedente. Además, encadenó dos trimestres de caída en tasa intertrimestral, que es la condición habitualmente utilizada para hablar de recesión. Con todo, la contracción del primer trimestre fue sensiblemente menor que la prevista por la Dirección de Economía y Planificación, en buena medida porque la demanda interna respondió mejor de lo esperado. Una vez más, todo el impulso provino del exterior, que aportó seis décimas al crecimiento, prácticamente la mitad del trimestre anterior, como resultado de la cada vez más acusada debilidad que muestran los países de destino de las exportaciones vascas. Así, por término medio, los países europeos moderaron su dinamismo en siete décimas, hasta situarse en ritmos de crecimiento prácticamente nulos.

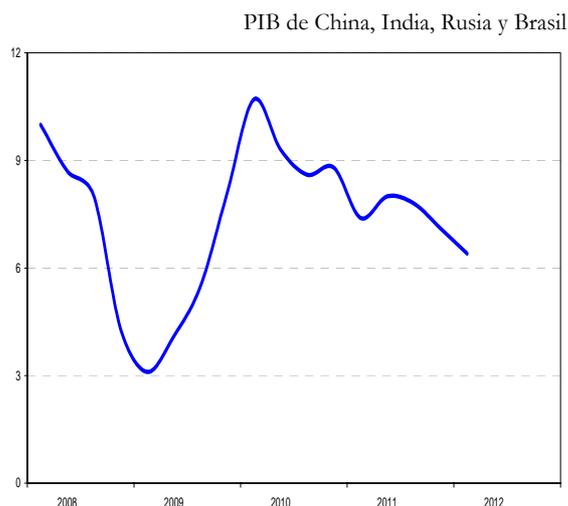
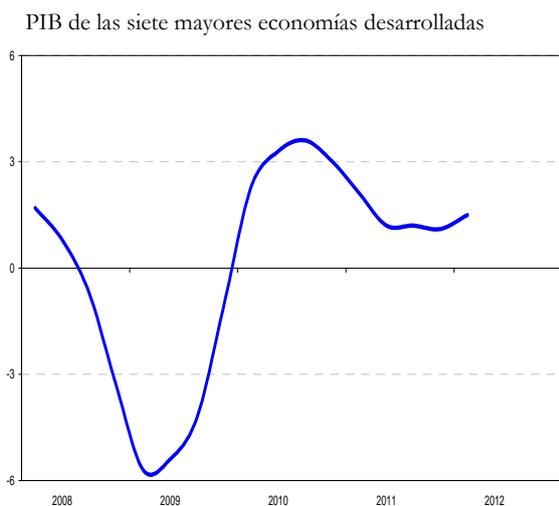
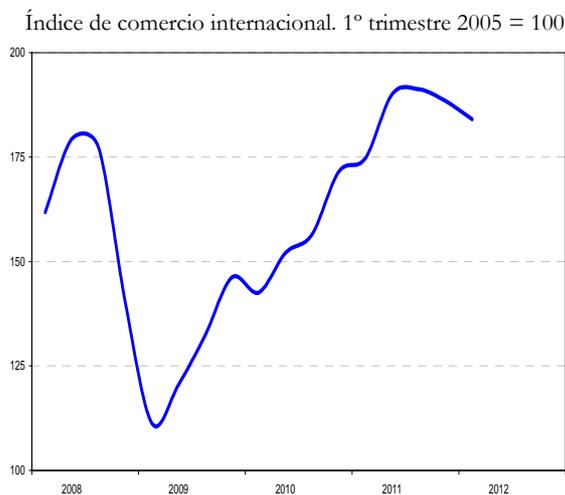
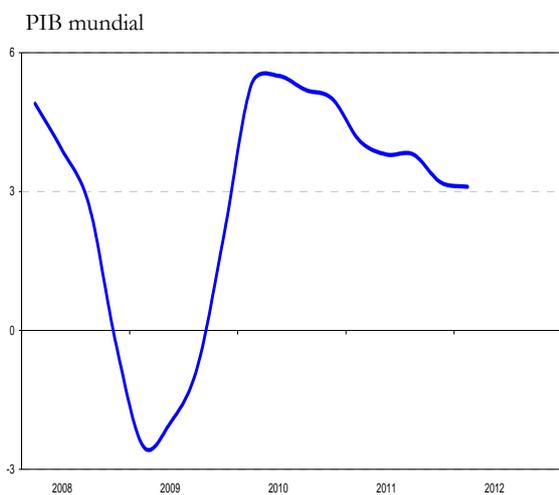
Economía vasca. Evolución del PIB.



Fuente: Eustat.

El proceso de desaceleración no fue exclusivo de los países europeos y pudo apreciarse en el conjunto de la economía mundial, que lleva ya dos años registrando ritmos cada vez menores, si bien muestra cierta tendencia a la estabilización. Por un lado, los países en desarrollo se resienten de la pérdida de dinamismo del comercio mundial, que pierde intensidad desde el tercer trimestre de 2011. Además, las políticas de contención de la inflación adoptadas en algunos de estos países frenaron su producción hasta poner en peligro el crecimiento del país, por lo que ahora los movimientos han adoptado el sentido contrario y se aplican medidas monetarias más expansivas, con varios recortes de los tipos de interés.

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.

Entre los países desarrollados, contrasta el estancamiento de la Unión Europea con la fortaleza que está adquiriendo la economía estadounidense, que registró un crecimiento interanual del 2,0%, cuatro décimas más que el dato anterior. El impulso del consumo y de la inversión del sector privado se encuentra en la base de la recuperación de esta economía, en un momento en el que el sector público se está contrayendo. Igualmente, Japón sorprendió con una tasa interanual del 2,7%, si bien este dato resulta de una comparación con el periodo en el que sufrió el terremoto y el posterior tsunami de 2011, por lo que exagera la intensidad con la que el país se recupera. Por su parte, los países europeos se debaten entre el crecimiento moderado de Alemania (1,2%) y la fuerte caída de Italia (-1,3%), dejando en medio el estancamiento del Reino Unido (0,0%) y de Francia (0,3%). Las dificultades para solucionar los problemas de la deuda soberana, especialmente graves en Grecia, y la crisis bancaria afectan de lleno a la práctica totalidad de la Unión Europea, que apenas consiguió mantenerse en positivo.

PRODUCTO INTERIOR BRUTO

Tasas de variación interanual

| | 2010 | 2011 | 2011 | | | | 2012 |
|------------------|------|------|------|------|------|------|------|
| | | | I | II | III | IV | |
| Unión Europea 27 | 2,0 | 1,6 | 2,4 | 1,6 | 1,4 | 0,8 | 0,1 |
| - País Vasco | 0,3 | 0,6 | 0,9 | 0,8 | 0,6 | 0,2 | -0,3 |
| - España | -0,1 | 0,7 | 0,9 | 0,8 | 0,8 | 0,3 | -0,4 |
| - Alemania | 3,6 | 3,1 | 4,6 | 2,9 | 2,7 | 2,0 | 1,2 |
| - Francia | 1,4 | 1,7 | 2,2 | 1,7 | 1,5 | 1,2 | 0,3 |
| - Italia | 1,8 | 0,4 | 1,0 | 1,0 | 0,4 | -0,4 | -1,3 |
| - Reino Unido | 2,1 | 0,7 | 1,7 | 0,4 | 0,3 | 0,5 | 0,0 |
| Estados Unidos | 3,0 | 1,7 | 2,2 | 1,6 | 1,5 | 1,6 | 2,0 |
| Japón | 4,4 | -0,7 | -0,1 | -1,7 | -0,6 | -0,5 | 2,7 |
| China | 10,4 | 9,2 | 9,7 | 9,5 | 9,1 | 8,9 | 8,1 |
| India | 10,6 | 7,2 | 6,2 | 9,0 | 6,9 | 6,2 | 5,6 |
| Rusia | 4,3 | 4,3 | 3,9 | 3,5 | 5,1 | 4,6 | 4,9 |
| Brasil | 7,5 | 2,7 | 4,1 | 3,3 | 2,2 | 1,4 | 0,7 |

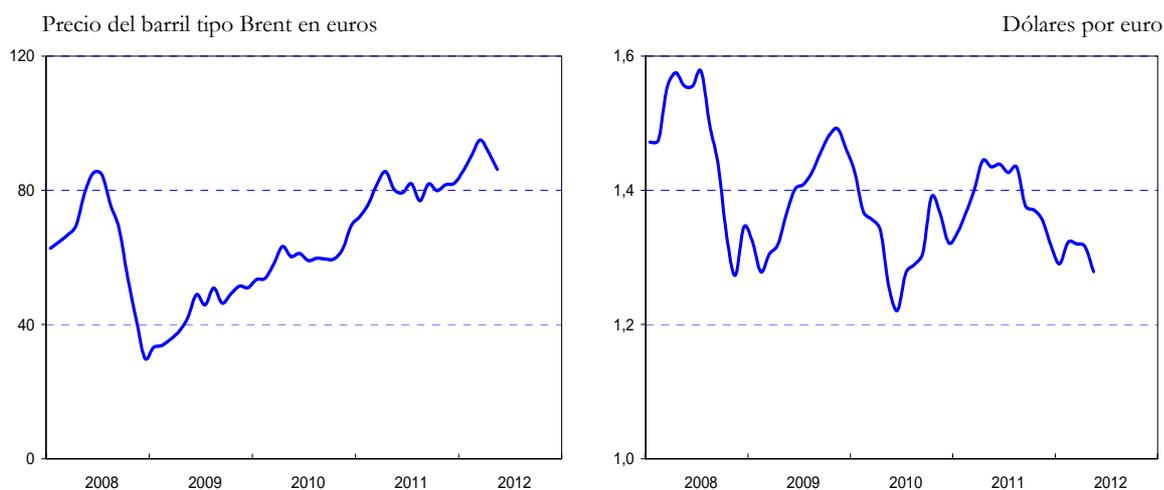
Nota: Series corregidas de estacionalidad y efecto calendario.

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

El empeoramiento de las perspectivas en Europa está castigando a su moneda, que vuelve a perder valor respecto al dólar. Concretamente, el euro pasó de cotizarse a 1,32 dólares el 1 de mayo a tan solo un 1,24 el último día de dicho mes, aunque se ha recuperado un poco a lo largo de junio. En total, en el último año la divisa europea ha perdido la décima parte de su valor. Esta depreciación tiene una incidencia notable en el precio que se paga por el petróleo,

que, a pesar de haberse abaratado por las peores expectativas de demanda futura, ese descenso no se ha trasladado totalmente a los costes de importación de dicha materia prima. No obstante, ha servido para alejarse de los precios máximos que se alcanzaron en el mes de marzo (se ha pasado de los 95 euros el barril a los 86 de mayo).

Evolución del precio del petróleo y del tipo de cambio



Fuente: Ministerio de Economía y Hacienda.

En este contexto de dificultades para la zona europea, la economía vasca registró en el primer trimestre de 2012 una tasa de variación interanual del -0,3%, el primer descenso tras siete trimestres de suave expansión, que certifican la entrada en una nueva fase de recesión. Una vez más, los datos trimestrales indican que la demanda interna resta impulso al PIB, mientras que el saldo exterior compensa parcialmente la debilidad del mercado interior. No obstante, la aportación del sector exterior se limitó a las seis décimas, tan solo la mitad del trimestre precedente, como resultado de la atonía que se ha ido extendiendo por los principales mercados de destino de las exportaciones vascas.

A pesar de que la demanda interna volvió a registrar un descenso importante (-0,9%), mejoró una décima respecto al trimestre precedente. Entre los componentes del agregado, tan solo el consumo público obtuvo un valor más positivo que en el trimestre anterior, si bien el impulso de esta variable fue muy limitado (0,2%). Similar resultado consiguió el consumo privado (0,1%), que no puede despuntar en un contexto de desempleo elevado, falta de confianza y dificultades para conseguir crédito. Con todo, el dato más decepcionante del trimestre fue el

de la formación bruta de capital (-4,2%), que añade al descenso de la inversión en construcción la pérdida de dinamismo de la inversión en bienes de equipo, en un momento en el que las ventas de la industria se han frenado.

Efectivamente, las manufacturas contrajeron su valor añadido un 1,1% en el inicio del año, en un proceso de pérdida de tono que es común a la mayoría de las economías europeas. Por su parte, la construcción dio un nuevo paso atrás y perdió en un año el 5,9% de su valor añadido, por el descenso de la obra civil y a pesar de que la edificación ofrece algunos signos de recuperación. El único sector no agrario que registró una tasa interanual positiva fueron los servicios (0,2%), aunque también moderaron su ritmo respecto a los valores anteriores. Se nota la debilidad de la demanda en los servicios de mercado (0,1%), que se encuentran próximos al estancamiento, mientras que los servicios que no se comercializan mejoraron notablemente el dato negativo del cuarto trimestre y alcanzaron una tasa del 0,4%. Con todo, el compromiso de reducir el déficit podría devolver esta variable a valores negativos en los próximos trimestres.

ECONOMÍA VASCA. PRINCIPALES VARIABLES ECONÓMICAS

Tasas de variación interanual

| | 2010 | 2011 | 2011 | | | | 2012 |
|----------------------------|------|------|------|------|------|------|------|
| | | | I | II | III | IV | I |
| PIB real | 0,3 | 0,6 | 0,9 | 0,8 | 0,6 | 0,2 | -0,3 |
| Empleo | -0,9 | -0,6 | -0,1 | -0,4 | -0,7 | -1,3 | -1,7 |
| Ganancias de productividad | 1,2 | 1,2 | 1,0 | 1,1 | 1,3 | 1,5 | 1,4 |
| Tasa de paro | 9,2 | 10,8 | 10,7 | 10,9 | 10,6 | 11,2 | 12,1 |
| IPC | 1,7 | 3,1 | 3,4 | 3,4 | 2,9 | 2,7 | 2,0 |

Fuente: Eustat e INE.

La recaída del producto interior bruto acentúa la pérdida de empleo, que en el primer trimestre alcanzó al 1,7% de los puestos de trabajo, cuatro décimas más que el dato anterior. Esa tasa se traduce en 16.200 empleos perdidos en el último año. Con ello, la tasa de paro aumentó casi un punto y se situó en el 12,1%, claramente por encima de la media europea (10,8% en la zona del euro). La caída de la ocupación está ayudando a mejorar la productividad, que aumentó un 1,4%, un valor ligeramente superior a la media histórica pero bastante discreto si tan solo se tienen en cuenta los periodos de pérdida de empleo. Por último, la debilidad de la demanda y la moderación en el precio del petróleo están ayudando a reconducir la inflación a valores más moderados. Concretamente, los precios de consumo se situaron en el 2,0% en el primer trimestre, siete décimas por debajo del dato correspondiente a la zona del euro.

Las previsiones de la Dirección de Economía y Planificación apuntan a un mayor deterioro en los próximos trimestres, que alcanzaría su valor más negativo en el segundo semestre del presente año. Esto retrasa el perfil de salida previsto en marzo, pero no altera el dato de descenso medio del año 2012, que continúa siendo del -1,3%. Sí afecta, en cambio, a la estimación de los primeros trimestres de 2013, que resulta ahora más negativa y pospone el primer dato de crecimiento positivo al tercer trimestre de dicho año.

ECONOMÍA VASCA. PREDICCIONES PARA 2012 Y 2013

Tasas de variación interanual

| | 2012 | | | 2012 | 2013 | | |
|-------------------|------|------|------|-------------|------|------|------|
| | II | III | IV | | I | II | III |
| PIB real | -1,2 | -1,7 | -1,7 | -1,3 | -1,4 | -0,5 | 0,1 |
| Deflactor del PIB | 1,4 | 1,3 | 1,4 | 1,3 | 1,4 | 1,5 | 1,6 |
| Empleo | -2,5 | -2,4 | -2,1 | -2,2 | -1,9 | -1,4 | -0,7 |
| Tasa de paro | 12,5 | 12,7 | 12,7 | 12,5 | 12,8 | 12,8 | 12,9 |

Fuente: Dirección de Economía y Planificación.

Una vez más, se espera que el impulso a la economía provenga del exterior, si bien la progresiva debilidad que muestran las economías del entorno dificultará una expansión a través de las exportaciones, por lo que se anticipa una aportación del saldo exterior muy reducida para los próximos trimestres, de apenas un par de décimas. Por su parte, la demanda interna registrará valores negativos en todos sus componentes, en especial en la formación bruta de capital, por el empeoramiento de las expectativas de las empresas y por el fuerte descenso de la obra civil. Todo ello situará en tasas muy negativas el valor añadido de la industria y de la construcción. Además, la falta de tono del consumo y la difícil situación de las empresas industriales se traducirán en una recaída de los servicios de mercado, tras el avance obtenido en 2011.

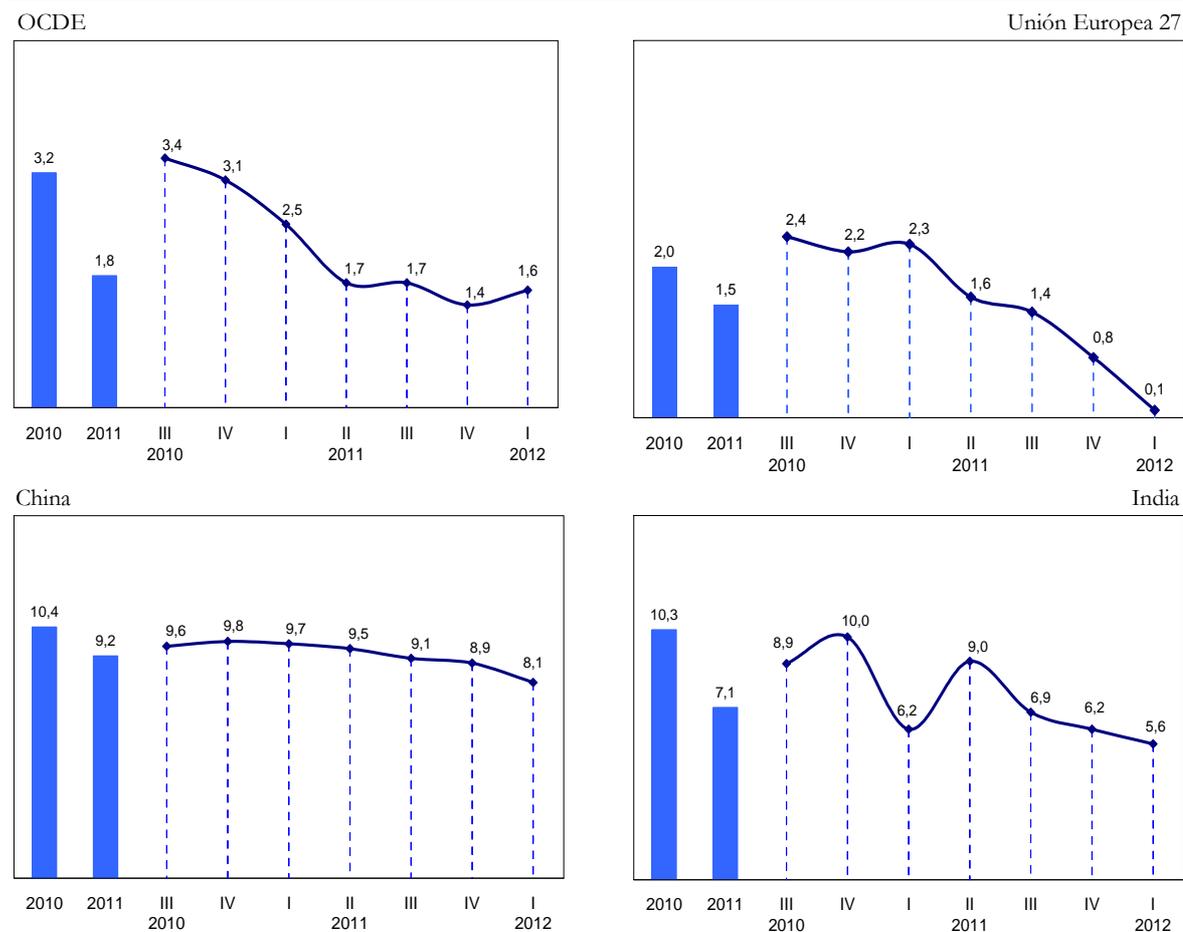
Como resultado del empeoramiento previsto para la actividad productiva, la pérdida de empleo continuará durante todo el horizonte de la actual previsión, con un descenso medio del 2,2% para 2012, que se traduce en una reducción de unos 21.000 puestos de trabajo. Ello elevará la tasa de paro media de 2012 hasta el 12,5% y aumentará algunas décimas más a lo largo de 2013. Por último, los precios mostrarán un perfil contenido, por la falta de presión de demanda, tanto interna como externa. Así, el deflactor se situará en el 1,3% en media anual, y aumentará algo más a medida que se afiance la recuperación de la economía.

COYUNTURA ECONÓMICA DEL PAÍS VASCO

Contexto de la economía vasca

Durante el primer trimestre de 2012, la economía mundial suavizó la desaceleración iniciada hace dos años y creció ligeramente por encima del 3%. Entre las principales áreas desarrolladas, Estados Unidos y Japón lograron crecimientos acelerados, mientras que la Unión Europea deterioró sensiblemente su situación económica hasta situarse cerca del estancamiento. El PIB de las economías emergentes también experimentó una pérdida de ritmo, pero siguió siendo mucho más sólido que el registrado por las economías avanzadas.

Economía mundial. PIB. Tasas de variación interanual



Fuente: Eurostat, OCDE, FMI y The Economist.

La economía china encadenó su quinta desaceleración trimestral consecutiva y creció un 8,1%, una tasa importante, pero que es la menor de los últimos tres años. El menor dinamismo del mercado interno y la moderación de la demanda externa, provocada por la debilidad de algunas economías avanzadas, especialmente de la europea, -las exportaciones crecieron un 7,7% en el primer trimestre de 2012, frente al 14,3% de los tres últimos meses de 2011- explican este menor ritmo de avance. A pesar de que, por el momento, China sigue manteniendo unas tasas de crecimiento vigorosas, el Gobierno ha recortado sus previsiones del PIB para 2012 al 7,5%, en un claro reconocimiento de que la economía se está ralentizando. Los precios se beneficiaron de este menor avance de la actividad y en abril moderaron su subida hasta el 3,44%, el segundo menor valor de los dos últimos años.

El crecimiento acelerado de Estados Unidos y la espectacular recuperación registrada por Japón compensaron la atonía de la Unión Europea, por lo que la OCDE, en su conjunto, creció un 1,6%, dos décimas por encima de la tasa del último trimestre de 2011. Más concretamente, Estados Unidos avanzó un sólido 2,0% y continuó con la senda de crecimiento acelerado iniciada en el segundo semestre de 2011. El consumo privado y la inversión residencial tomaron el relevo de las políticas expansivas, a la vez que el sector exterior aportó varias décimas al crecimiento. El mercado laboral dio una imagen fiel de la solidez de la evolución de la economía estadounidense. En concreto, en el mes de abril se crearon casi 120.000 empleos netos más, lo que redujo la tasa de paro hasta el 8,1%, el menor valor desde febrero de 2009, aunque subió una décima en mayo. La inflación, por último, continuó con la suave senda decreciente iniciada en septiembre de 2011 y cerró mayo en el 1,7%.

En el primer trimestre de 2012, Japón dejó atrás un año de contracciones continuadas. El tirón del consumo público y la inversión, apoyado en las inversiones realizadas por el gobierno para la recuperación de las zonas afectadas por el terremoto y el tsunami que asolaron el noreste japonés en marzo de 2011, así como la fortaleza del gasto de los consumidores impulsaron el PIB hasta el 2,7%. Merece especial mención el hecho de que el crecimiento se sustentó únicamente en la fortaleza de la demanda interna, ya que el sector exterior, pese a la leve recuperación de las exportaciones, no logró aportar décimas al crecimiento. Este repunte del consumo privado permitió que los precios crecieran en abril un 0,5%, y se encadenasen, por primera vez desde finales de 2008, cuatro meses de crecimientos positivos continuados del IPC. La tasa de paro, por último, se mantuvo relativamente estable y concluyó abril en el 4,6%, en línea con la media de los seis últimos meses.

La Unión Europea registró un empeoramiento generalizado en el ritmo de crecimiento de los países que forman el área, y redujo su variación del PIB en el primer trimestre de 2012 hasta el 0,1%. Esta tasa no sólo supuso un avance siete décimas inferior al registro del trimestre precedente, sino que, a excepción de las caídas registradas en plena recesión (periodo 2008-2009),

fue la menor desde la creación del área. Con todo, la evolución de la zona del euro fue aun peor. Los datos disponibles hasta el momento para 15 de las 17 economías que forman el área, muestran que únicamente seis de ellas lograron crecimientos positivos. Es más, el deterioro sufrido por los países integrantes llegó a tal nivel que, al menos seis de ellos (Grecia, Italia, Chipre, Holanda, Portugal y Eslovenia) encadenaron su segundo trimestre de crecimiento negativo. Esta caída les sitúa nuevamente en una recesión técnica.

PRINCIPALES VARIABLES ECONÓMICAS DEL ENTORNO

| | 2010 | 2011 | 2011 | | | | 2012 | | |
|---------------------|------|------|------|------|------|------|------|-------|------|
| | | | I | II | III | IV | I | Abril | Mayo |
| PIB real | | | | | | | | | |
| EE. UU. | 3,0 | 1,7 | 2,2 | 1,6 | 1,5 | 1,6 | 2,0 | --- | --- |
| Japón | 4,4 | -0,7 | -0,1 | -1,7 | -0,6 | -1,5 | 2,7 | --- | --- |
| Unión Europea 27 | 2,0 | 1,5 | 2,3 | 1,6 | 1,4 | 0,8 | 0,1 | --- | --- |
| - Alemania | 3,7 | 3,0 | 4,6 | 2,9 | 2,7 | 2,0 | 1,2 | --- | --- |
| - Francia | 1,7 | 1,7 | 2,4 | 1,7 | 1,5 | 1,2 | 0,3 | --- | --- |
| - Reino Unido | 2,1 | 0,7 | 1,5 | 0,4 | 0,3 | 0,5 | -0,1 | --- | --- |
| Inflación | | | | | | | | | |
| EE. UU. | 2,4 | 3,3 | 2,1 | 3,4 | 3,8 | 3,3 | 2,8 | 2,3 | 1,7 |
| Japón | -0,7 | -0,3 | -0,5 | -0,4 | 0,1 | -0,3 | 0,3 | 0,5 | --- |
| Unión Europea 27 | 2,1 | 3,1 | 2,9 | 3,2 | 3,1 | 3,2 | 2,9 | 2,7 | 2,6 |
| - Alemania | 1,2 | 2,5 | 2,2 | 2,5 | 2,7 | 2,7 | 2,4 | 2,2 | 2,2 |
| - Francia | 1,7 | 2,3 | 2,0 | 2,2 | 2,3 | 2,6 | 2,6 | 2,4 | 2,3 |
| - Reino Unido | 3,3 | 4,5 | 4,1 | 4,4 | 4,7 | 4,7 | 3,5 | 3,0 | --- |
| Tasa de paro | | | | | | | | | |
| EE. UU. | 9,6 | 8,9 | 9,0 | 9,0 | 9,1 | 8,7 | 8,3 | 8,1 | 8,2 |
| Japón | 5,1 | 4,6 | 4,8 | 4,6 | 4,4 | 4,5 | 4,5 | 4,6 | --- |
| Unión Europea 27 | 9,7 | 9,7 | 9,5 | 9,5 | 9,7 | 10,0 | 10,1 | 10,3 | --- |
| - Alemania | 7,1 | 5,9 | 6,3 | 6,0 | 5,8 | 5,6 | 5,6 | 7,6 | --- |
| - Francia | 9,8 | 9,7 | 9,6 | 9,6 | 9,7 | 9,8 | 10,1 | 10,2 | --- |
| - Reino Unido | 7,8 | 8,0 | 7,7 | 7,9 | 8,2 | 8,3 | 8,2 | --- | --- |

Fuente: BEA, Banco de Japón y Eurostat.

La complicada situación económica vivida por la Unión Europea llevó a los diferentes países a buscar sus propios modelos de crecimiento. En concreto, Alemania basó su crecimiento en un modelo equilibrado en el que ambas demandas realizaron aportaciones al PIB. La estabilidad del consumo privado y la solidez del público, que compensaron la pérdida de tono de la inver-

sión, unido al tirón de las exportaciones impulsaron la actividad económica hasta el 1,2%, uno de los mejores registros del área. En Francia, no obstante, fue el sector exterior, impulsado por el tirón exportador, el que permitió que el PIB aumentase un 0,3%, ya que la caída del consumo privado conllevó que la demanda interna drenase décimas al crecimiento. En el Reino Unido, solo el consumo público y las importaciones lograron tasas positivas, por lo que ambas demandas detrajeron décimas a la actividad. Como resultado, el PIB británico cayó un 0,1%.

Europa emergente, por último, pese a lograr durante los últimos meses sortear esta fase de clara desaceleración, en el primer cuarto de 2012 se vio inmersa en esta ralentización. De hecho, todos los países que forman el área registraron una fuerte desaceleración, y de estos la mitad se vieron arrastrados hasta crecimientos negativos.

En lo referente al mercado laboral, la tasa de paro de la Unión Europea continuó con la senda creciente iniciada en el segundo semestre de 2011 y llegó, en el mes de abril, hasta el 10,3%, el mayor valor registrado hasta el momento. Esta tasa supuso que el número de desempleados superase los 24,6 millones de personas. Sin embargo, se apreció una destacada disparidad regional en cuanto a la evolución de las tasas de paro, que variaron, en el mes de abril, desde el nivel mínimo del 3,9% registrado por Austria, hasta el 24,3% de España. Los precios, por su parte, continuaron reduciéndose, hasta situar el IPC de la Unión Europea en el mes de mayo en el 2,6%. Una vez más, la diferencia regional fue patente. Mientras que en países como Alemania, Francia, o España la inflación se mantenía cercana al 2,0%, entre los nuevos países miembro de la Unión Europea la dispersión fue mayor. De hecho, en este último grupo el IPC se situó entre el 1,8% de Rumanía y el 5,4% de Hungría.

La desaceleración de la economía global afectó a la todavía débil economía española, cuyo PIB cayó un 0,4%. Esta contracción se produjo apenas dos años después de que España cerrara, a principios de 2010, la recesión más aguda y larga del último medio siglo. El recrudecimiento de la caída de la inversión en capital fijo y la intensificación de la reducción del gasto público acentuaron la contracción de la demanda interna, que drenó 3,2 puntos al crecimiento. Al mismo tiempo, sus exportaciones perdieron ritmo y la aportación del sector exterior se redujo.

Por el lado de la oferta, todas las ramas productivas no agrarias empeoraron sus registros. Destacaron por su mala evolución el sector industrial, que intensificó su caída y, especialmente, el de la construcción, que se desmoronó un -5,3%. El deterioro de la actividad tuvo su traslado al mercado laboral, que redujo su empleo un 3,8%, el peor registro de los dos últimos años. La pérdida de puestos de trabajo se acrecentó en las ramas de agricultura, construcción y servicios, mientras que en el sector de la industria el nivel de destrucción de empleo se mantuvo

estable. Por todo ello, se perdieron 655.000 empleos netos a tiempo completo en un año. Por su parte, la inflación siguió suavizando su aumento y el IPC de mayo se situó en el 1,9%.

ECONOMIA ESPAÑOLA. CUADRO MACROECONÓMICO

Tasas de variación interanual

| | 2010 | 2011 | 2011 | | | | 2012 |
|-------------------------------------|-------------|------------|------------|------------|------------|------------|-------------|
| | | | I | II | III | IV | |
| Gasto en consumo final | 0,6 | 0,7 | 0,4 | -0,8 | -0,6 | -1,8 | -1,8 |
| - Gasto de los hogares | 0,7 | -0,1 | 0,4 | -0,3 | 0,5 | -1,1 | -0,6 |
| - Gasto de las administraciones | 0,2 | -2,2 | 0,6 | -2,1 | -3,6 | -3,6 | -5,2 |
| Formación bruta de capital fijo | -6,3 | -5,1 | -4,9 | -5,4 | -4,0 | -6,2 | -8,2 |
| - Activos fijos materiales | -6,4 | -5,4 | -5,3 | -5,6 | -4,3 | -6,5 | -8,8 |
| - Construcción | -10,1 | -8,1 | -9,2 | -8,1 | -7,0 | -8,2 | -10,2 |
| - Bienes de equipo | 5,1 | 1,4 | 5,5 | 1,0 | 2,2 | -2,7 | -5,9 |
| - Activos fijos inmateriales | -4,8 | 0,0 | 1,5 | -3,1 | 2,0 | -0,3 | 2,2 |
| Demanda nacional (*) | -1,0 | -1,8 | -0,8 | -1,9 | -1,4 | -2,9 | -3,2 |
| Exportaciones | 13,5 | 9,0 | 13,1 | 8,8 | 9,2 | 5,2 | 2,2 |
| Importaciones | 8,9 | -0,1 | 6,0 | -1,3 | 0,9 | -5,9 | -7,2 |
| PIB (p.m.) | -0,1 | 0,7 | 0,9 | 0,8 | 0,8 | 0,3 | -0,4 |
| Agricultura y pesca | -1,1 | 0,6 | 1,1 | 0,5 | 0,4 | 0,3 | 0,8 |
| Industria | 0,6 | 1,9 | 3,0 | 2,3 | 2,8 | -0,4 | -3,0 |
| Construcción | -7,8 | -3,8 | -4,9 | -3,2 | -3,2 | -3,7 | -5,3 |
| Servicios | 1,4 | 1,1 | 1,4 | 1,0 | 1,0 | 0,9 | 0,8 |
| Impuestos netos sobre los productos | -1,2 | 1,7 | 1,2 | 2,5 | 1,3 | 2,0 | 1,5 |
| PRO-MEMORIA | | | | | | | |
| - IPC | 1,8 | | 3,5 | 3,5 | 3,1 | 2,8 | 2,0 |
| - Empleo (**) | -2,6 | -2,0 | -1,6 | -1,3 | -2,0 | -3,3 | -3,8 |

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

Fuente: Instituto Nacional de Estadística (INE).

Las administraciones públicas, según los datos Ministerio de Economía y Hacienda, cerraron el mes de abril con un déficit en términos homogéneos del 1,43%, frente al 1,51% del mismo periodo del año anterior. Esta diferencia supone la reducción del déficit del Estado en cerca de 1.000 millones de euros. En términos de contabilidad nacional, que no tiene en cuenta los adelantos de ejecución de determinados gastos por transferencia o las devoluciones impositivas, el déficit ascendió al 2,39% del PIB, una cifra en línea con los cálculos del Gobierno.

Producción y demanda

El temor a una nueva recesión económica se ha cumplido, como atestiguan los datos de las cuentas trimestrales publicadas por el Eustat para el primer trimestre de 2012. Las estimaciones de esta estadística establecen que el producto interior bruto vasco cayó un 0,3% durante los tres primeros meses de 2012, y este registro se encuadró dentro de una tendencia de deterioro que encadena dos trimestres con tasas intertrimestrales negativas. El empeoramiento de la economía vasca provino de la intensa contracción de la demanda interna y de un menor dinamismo de la demanda exterior.

ECONOMÍA VASCA. CUADRO MACROECONÓMICO

| | Tasas de variación interanual | | 2011 | | | | 2012 |
|-------------------------------|-------------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|-------------|
| | 2010 | 2011 | I | II | III | IV | I |
| Consumo final interior | 1,2 | 0,3 | 0,9 | 0,5 | 0,3 | -0,4 | 0,1 |
| - Gasto consumo hogares | 0,9 | 0,6 | 0,8 | 0,3 | 0,9 | 0,5 | 0,1 |
| - Gasto consumo AA. PP. | 2,3 | -0,8 | 1,3 | 1,3 | -2,0 | -3,6 | 0,2 |
| Formación bruta de capital | -6,0 | -1,5 | -1,8 | -1,0 | -0,2 | -2,8 | -4,2 |
| Demanda interior | -0,5 | -0,1 | 0,3 | 0,2 | 0,2 | -1,0 | -0,9 |
| Exportaciones | 7,6 | 9,0 | 13,3 | 3,2 | 12,4 | 7,3 | -2,3 |
| Importaciones | 5,5 | 7,4 | 11,6 | 2,1 | 11,1 | 4,9 | -3,5 |
| PIB (p.m.) | 0,3 | 0,6 | 0,9 | 0,8 | 0,6 | 0,2 | -0,3 |
| Sector primario | 24,7 | -7,6 | -13,9 | -16,0 | -21,6 | 16,9 | 18,0 |
| Industria | 1,8 | 2,1 | 3,7 | 3,3 | 1,5 | -0,2 | -1,1 |
| Construcción | -9,8 | -5,3 | -4,6 | -5,6 | -6,0 | -4,8 | -5,9 |
| Servicios | 0,6 | 0,9 | 0,8 | 1,0 | 1,3 | 0,6 | 0,2 |
| Valor añadido bruto | 0,1 | 0,7 | 1,0 | 0,9 | 0,6 | 0,1 | -0,5 |
| Impuestos netos s/ producción | 2,0 | 0,2 | 0,0 | -0,5 | 0,3 | 0,9 | 0,8 |

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

Desde la perspectiva de la oferta, todas las ramas productivas, salvo los servicios, sufrieron descensos en su evolución trimestral. Así, la industria registró una importante caída en el primer trimestre de 2012 y este agravamiento de su situación confirma la debilidad que se intuía en los últimos meses de 2011. El sector de la construcción también se vio inmerso en esa dinámica contractiva y cayó con mayor intensidad que en el promedio del año anterior. El sector

terciario, por su parte, creció a una tasa positiva pero exigua y también mostró una desaceleración con respecto a los trimestres anteriores.

Respecto a la demanda, el consumo de los hogares se ralentizó durante el periodo enero-marzo de 2012 y, aunque con un ligero crecimiento positivo, rozó el estancamiento. El pesimismo que se ha instalado entre los consumidores, favorecido por las altas tasas de paro y las perspectivas negativas a corto plazo, trae consigo una postergación de las decisiones de gasto. La contención del consumo de las administraciones públicas tuvo una ligera relajación en los inicios de 2012 y es muy probable que las tasas de crecimiento negativas vuelvan a caracterizar la evolución de este componente en los próximos trimestres. Otro agente social que ha visto empeorar sus expectativas en los últimos meses es el empresarial, provocando un fuerte deterioro de la inversión vasca.

Actividad productiva

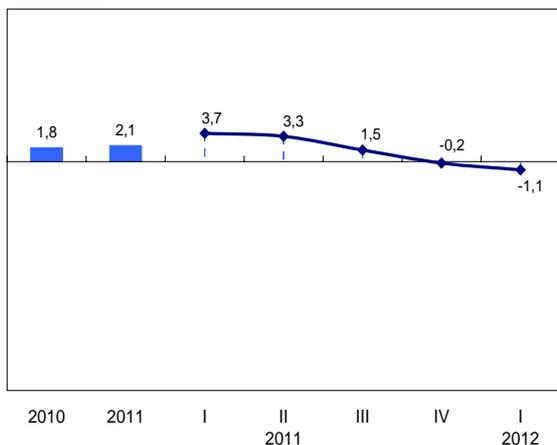
El valor añadido del sector primario vasco se aceleró considerablemente en el primer trimestre de 2012 y su tasa de crecimiento interanual fue del 18,0%. A pesar de este excelente dato registrado respecto al mismo trimestre del año 2011, el sector agrario y pesquero sufrió un importante retroceso con respecto al trimestre anterior. Concretamente, la tasa intertrimestral se estimó en un -41,3%.

El sector industrial empeoró significativamente en el primer trimestre de 2012. El valor añadido bruto cayó un 1,1% respecto al mismo periodo del año anterior. Por un lado, la pérdida de dinamismo de la demanda interna y, por otro, la desaceleración de los países del entorno, especialmente de los países europeos, fueron los principales motivos de la contracción sufrida en la industria vasca. Todos los indicadores coyunturales propios del sector anticiparon el deterioro que finalmente se confirmó con los datos de las cuentas trimestrales. Así, el índice de producción industrial ha marcado un claro perfil de caída entre los meses de enero a marzo, y ese empeoramiento afecta a todos los grupos de la clasificación por destino económico.

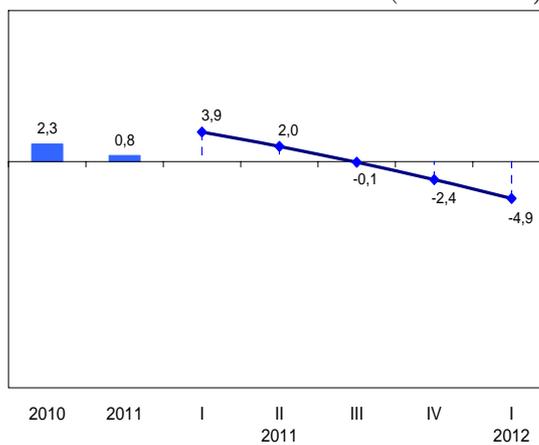
Al analizar los diferentes subsectores industriales se aprecia un descenso generalizado durante los tres primeros meses de 2012. Sin embargo, ha habido algunas ramas de actividad que han destacado por su gran dinamismo en ese periodo. Estos subsectores han sido el de material y equipo eléctrico, textil, confección, cuero y calzado, industria alimenticia, bebidas y tabaco y, muy especialmente, maquinaria y equipo. Este último grupo registró un importante crecimiento, que es de gran relevancia para el valor añadido vasco habida cuenta del gran peso que tiene en el entramado industrial de la comunidad autónoma.

Valor añadido de los sectores
Tasas de variación interanuales

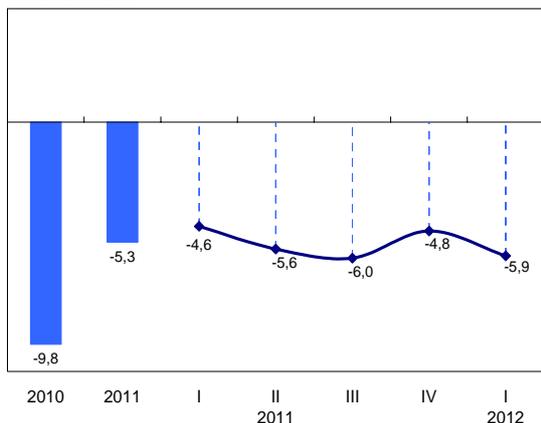
Industria



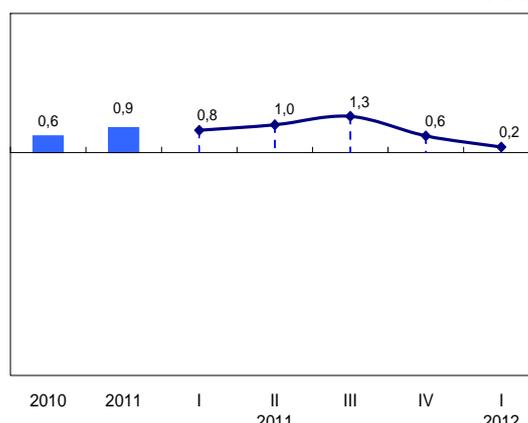
IPI (ciclo tendencia)



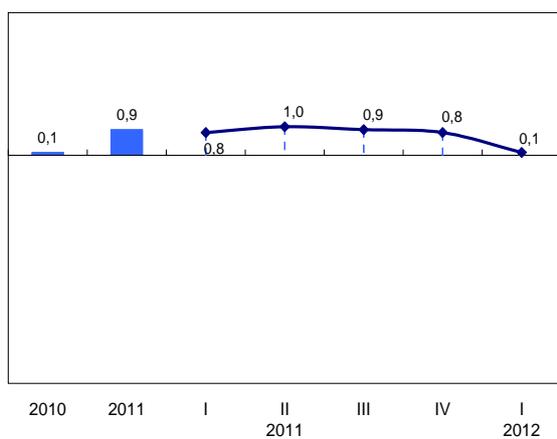
Construcción



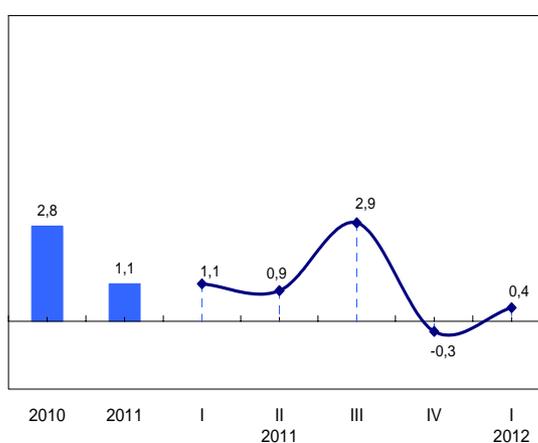
Servicios



Servicios de mercado



Servicios no comerciales



Fuente: Eustat.

INDICADORES DE ACTIVIDAD

| | Tasas de variación interanual | | 2011 | | | | 2012 | |
|----------------------------------|-------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| | 2010 | 2011 | II | III | IV | I | Abril | Mayo |
| Industria | | | | | | | | |
| Valor añadido bruto | 1,8 | 2,1 | 3,3 | 1,5 | -0,2 | -1,1 | --- | --- |
| Índice de producción indus. (*) | 2,3 | 0,8 | 2,0 | -0,1 | -2,4 | -4,9 | -6,2 | --- |
| Índice de clima industrial | -20,3 | -12,3 | -9,0 | -15,5 | -15,8 | -19,5 | -23,9 | -20,6 |
| Utilización capacidad prod. (%) | 69,8 | 75,1 | 75,0 | 74,8 | 78,6 | 76,4 | --- | 72,2 |
| Afiliación a la Seguridad Social | -4,3 | -2,2 | -1,8 | -2,2 | -2,6 | -3,3 | -4,2 | -4,2 |
| Construcción | | | | | | | | |
| Valor añadido bruto | -9,8 | -5,3 | -5,6 | -6,0 | -4,8 | -5,9 | --- | --- |
| Índice de la construcción | -16,9 | -10,1 | -14,9 | -4,3 | -12,9 | -22,4 | --- | --- |
| Visados de dirección de obra | -1,4 | -8,3 | 2,1 | 7,8 | -53,6 | -22,3 | --- | --- |
| Compraventa viviendas | 25,4 | -20,0 | -27,6 | -31,9 | -18,9 | -16,7 | -23,2 | --- |
| Afiliación a la Seguridad Social | -7,5 | -8,6 | -8,4 | -9,1 | -9,7 | -11,1 | -11,9 | -12,1 |
| Servicios | | | | | | | | |
| Valor añadido bruto | 0,6 | 0,9 | 1,0 | 1,3 | 0,6 | 0,2 | --- | --- |
| Tráfico aéreo | 5,3 | 2,7 | 2,3 | 4,8 | 3,0 | 1,0 | 0,2 | 11,5 |
| Pernoctaciones hoteleras | 12,3 | 5,1 | 7,8 | 6,6 | -1,0 | -2,5 | -3,3 | 3,6 |
| Ocupación hotelera | 43,7 | 45,9 | 48,1 | 61,1 | 40,5 | 33,1 | 47,2 | 47,7 |
| Índice cifra negocios | 2,8 | -0,9 | -1,2 | -0,4 | -4,1 | -4,0 | -7,3 | --- |
| Afiliación a la Seguridad Social | 0,9 | 0,9 | 1,2 | 0,6 | 0,3 | -0,5 | -1,2 | -1,4 |

(*) Serie Ciclo Tendencia.

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

La encuesta de opiniones empresariales elaborada por el Ministerio de Industria, Turismo y Comercio también es partícipe del descenso sufrido por el sector industrial. La tendencia marcada mes a mes por el índice de clima industrial es de notorio deterioro, motivado por las negativas perspectivas futuras sobre la cartera de pedidos y el nivel de producción. Por su parte, el grado de utilización de la capacidad productiva, tras una subida en los últimos meses de 2011, ha iniciado una ralentización que lo ha situado en el 72,2%.

La construcción volvió a sufrir un importante desplome del 5,9% en el inicio de 2012. Concretamente, son ya 17 trimestres consecutivos en los que este sector ha reducido su valor añadido. Este largo periodo de deterioro demuestra la complejidad del proceso de ajuste entre oferta y demanda por el que está atravesando esta rama de actividad, que se ve obstaculizado por la rigidez crediticia, los altos precios residenciales y las incertidumbres a corto plazo.

Los indicadores coyunturales del sector de la construcción apuntan también hacia una contracción de la actividad. Así, el índice coyuntural de la construcción elaborado por el Eustat marcó un significativo derrumbe, que se cifró, en términos corregidos de efecto calendario, en el -22,4%. El intenso deterioro fue compartido tanto por el subsector de edificación como por la obra civil. Otras variables que muestran el perfil de caída de la actividad son las relativas al mercado laboral. Tanto el empleo de las cuentas económicas trimestrales como los datos de afiliación a la Seguridad Social registran una destrucción de puestos de trabajo de una intensidad incluso superior a la sufrida en los años iniciales de la crisis. Por otra parte, el número de transacciones inmobiliarias ha visto moderada su caída, pero, aún así, se siguen registrando tasas de descenso muy importantes, tanto en la compraventa de viviendas nuevas como en las de segunda mano. Además, la apatía del sector y la sequía en materia crediticia han implicado un descenso del número de hipotecas constituidas para la adquisición de vivienda. También el capital de dichas hipotecas se ha visto recortado significativamente con respecto a las cifras registradas en los mismos meses del año anterior.

La rama de actividad terciaria contribuyó de forma positiva, pero exigua, al crecimiento del valor añadido bruto vasco en el primer trimestre de 2012 y mostró un claro perfil de desaceleración. El crecimiento interanual del total del sector servicios se situó en el 0,2%. Analizando los dos subsectores terciarios, y dentro de un bajo crecimiento generalizado, los servicios ofertados por las entidades públicas fueron los que registraron un mayor, aunque pequeño, dinamismo. Su tasa de crecimiento se cifró en el 0,4% con respecto al primer trimestre del año anterior. Por su parte, los servicios de mercado rozaron el crecimiento nulo (0,1%).

Los diferentes indicadores del sector también describen una importante ralentización durante el periodo enero-marzo de 2012. La afiliación a la Seguridad Social en las ramas de los servicios se ha reducido significativamente y ha retornado a los niveles de 2009. Además, en los meses de abril y mayo continúa ese deterioro del mercado laboral. Esta tendencia fue descrita también por el empleo estimado en las cuentas económicas trimestrales, que apunta una caída del 0,1% en la ocupación del sector servicios. Otro indicador general del sector que detectó una moderada contracción en la actividad fue la cifra de negocios del INE, cuyo índice cayó un 3,9% de tasa interanual en el primer trimestre del año.

El índice de comercio interior que elabora el Eustat presentó un acusado descenso en el primer trimestre de 2012, tanto en el comercio mayorista como en el minorista. En lo referente al turismo, los indicadores disponibles mostraron una ligera ralentización del sector. Concretamente, las pernoctaciones en establecimientos hosteleros descendieron en tasa interanual, tanto por parte de viajeros del resto del Estado como del extranjero. Estos datos son coherentes con las estadísticas publicadas por AENA relativas al tráfico de pasajeros en los aeropuertos vascos, que mostró un moderado crecimiento con tendencia a la desaceleración.

Agregados de la demanda

Tras la caída del trimestre anterior, en los primeros tres meses de 2012, el consumo final interior consiguió una tasa de crecimiento ligeramente positiva (0,1%), gracias a un mejor comportamiento del gasto de las administraciones públicas, que aumentó un 0,2% interanual frente a las altas tasas negativas de los dos trimestres anteriores. Por otra parte, el consumo de los hogares se ralentizó hasta situar su crecimiento en el 0,1%.

La incertidumbre sobre la evolución futura de la economía y, muy especialmente, el deterioro del mercado de trabajo generaron una importante contención del consumo de los hogares, que optaron por la prudencia. Indicadores como el índice de comercio minorista, el de grandes superficies y las matriculaciones de turismos muestran dicha caída, y las tasas de crecimiento negativas son una constante que se repite trimestre tras trimestre. De la misma forma, el índice de confianza del consumidor publicado por la Federación de Cajas de Ahorros Vasco-Navarras señala a un pesimismo que provoca un aplazamiento en las decisiones de consumo.

INDICADORES DE DEMANDA INTERNA

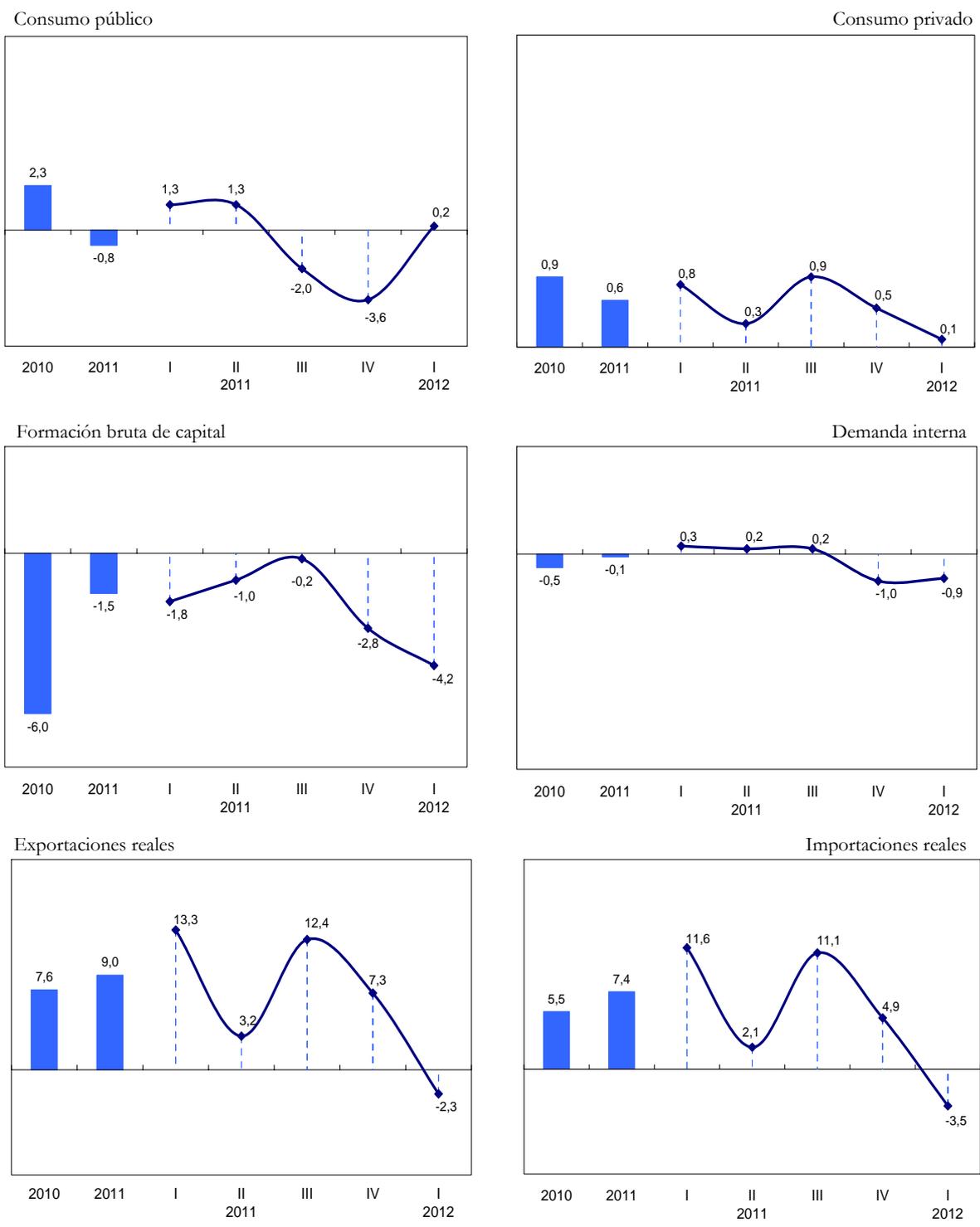
Tasas de variación interanual

| | 2010 | 2011 | 2011 | | | 2012 | | |
|---|------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| | | | II | III | IV | I | Abril | Mayo |
| Consumo privado | | | | | | | | |
| Estimación de cuentas trimestrales | 0,9 | 0,6 | 0,3 | 0,9 | 0,5 | 0,1 | --- | --- |
| ICI minorista | -0,6 | -3,7 | -3,6 | -2,8 | -3,2 | -2,1 | --- | --- |
| Índice comercio grandes superficies (*) | -0,5 | -5,6 | -5,6 | -5,4 | -5,3 | -4,5 | -5,0 | --- |
| Ocupados minorista | 0,2 | -1,8 | -1,8 | -1,4 | -2,5 | -2,5 | --- | --- |
| Matriculación de turismos (*) | -2,9 | -24,5 | -38,2 | -11,2 | -11,3 | -9,9 | -9,8 | -9,7 |
| Índice de confianza del consumidor | 83,3 | 80,0 | 81,0 | 74,0 | 74,0 | 76,0 | --- | --- |
| Formación bruta de capital | | | | | | | | |
| Estimación de cuentas trimestrales | -6,0 | -1,5 | -1,0 | -0,2 | -2,8 | -4,2 | --- | --- |
| IPI bienes de equipo País Vasco (*) | 1,0 | 4,8 | 5,5 | 5,9 | 4,3 | -0,8 | -4,5 | --- |
| IPI bienes de equipo Estado (*) | -2,7 | 0,0 | 2,3 | 0,6 | -4,9 | -10,6 | -12,8 | --- |
| Importa. nominales bienes equipo | 4,7 | 1,4 | -5,8 | 2,5 | 8,4 | 7,1 | --- | --- |
| Matriculación vehículos de carga (*) | 0,9 | -18,8 | -22,3 | -19,5 | -14,3 | -10,4 | -16,1 | -19,8 |

(*) Serie ciclo tendencia.

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

Evolución de los componentes de la demanda
Tasas de variación interanual



Fuente: Eustat.

La formación bruta de capital cayó de forma intensa en el primer trimestre de 2012 y su descenso quedó establecido en el -4,2%, en tasa interanual. Dentro del agregado de la inversión, el componente de la construcción fue el que mayor deterioro presentó en este periodo, si bien también el componente de inversión en bienes de equipo registró una evolución peor que la de periodos anteriores y presentó una marcada evolución de caída. Por otra parte, las importaciones de bienes de equipo crecieron en promedio un 7,1% en los primeros tres meses del año. A pesar de que las perspectivas empresariales para 2012 apuntaban hacia un lento proceso de recuperación económica, principalmente, por un mayor dinamismo de los mercados internacionales, la actual incertidumbre lleva asociada una contracción de ventas que a su vez implica un descenso de la inversión y también del empleo. Los empresarios siguen encontrando como principal obstáculo a su actividad la falta de demanda, además de las dificultades para obtener financiación.

Saldo exterior

En los primeros meses de 2012, la economía mundial ahondó en la tendencia descendente iniciada en el segundo trimestre de 2011 y, por ello, el comercio internacional se vio seriamente debilitado. Este menor incremento del PIB se apreció, especialmente, entre las economías europeas, si bien las economías emergentes también registraron una importante pérdida de tono en el ritmo de sus intercambios comerciales.

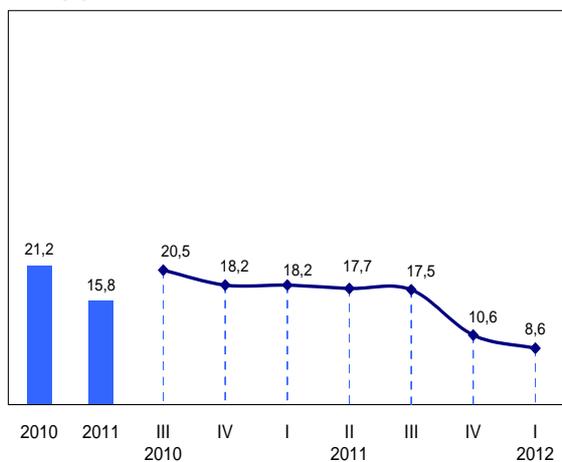
Concretamente, según las primeras estimaciones de la Organización Mundial del Comercio (OMC), el valor de las exportaciones mundiales de mercancías aumentó en el primer trimestre de 2012 un 5,3%. Esta tasa es, prácticamente, la mitad de la obtenida el trimestre anterior y se sitúa casi veinte puntos por debajo del ritmo obtenido en el segundo cuarto de 2011, en un claro perfil de continua desaceleración. La pérdida de impulso se aprecia en todas las áreas económicas, pero destaca la atonía de las ventas europeas (1,0%), especialmente las realizadas dentro de la propia Unión Europea (-2,3%). También es llamativo el relativamente pobre resultado registrado en Asia (4,1%), que es, tras Europa, el área más exportadora del mundo.

La economía vasca se vio seriamente perjudicada por la desaceleración vivida en sus principales socios comerciales, por lo que sus ventas al extranjero en el primer trimestre del año descendieron de manera brusca. En concreto, las exportaciones crecieron tan solo un 0,2% y, a excepción del periodo 2008-2009, periodo en el que el comercio internacional se desplomó, este ha sido el menor avance desde el segundo semestre del año 2003. Aun así, el valor de las exportaciones se aproximó a los 5.000 millones de euros y es uno de los mayores resultados de la serie histórica. No obstante, las importaciones fueron las grandes perjudicadas. La atonía del

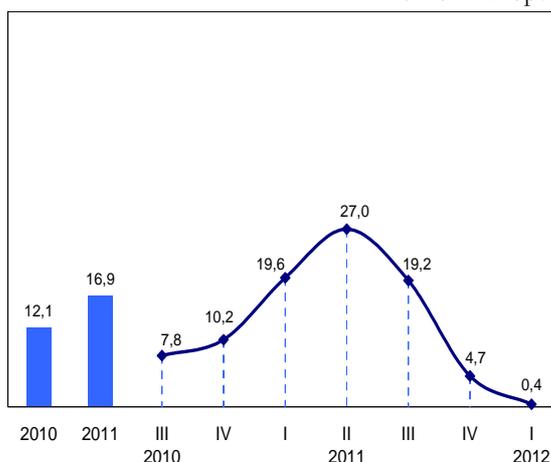
consumo privado y la contracción de la inversión hundieron las importaciones hasta el -15,5%. En consecuencia, y dado el mayor valor de las ventas que el de las compras, el superávit comercial vasco alcanzó los 1.220 millones de euros.

Exportaciones de bienes Tasas de variación interanual

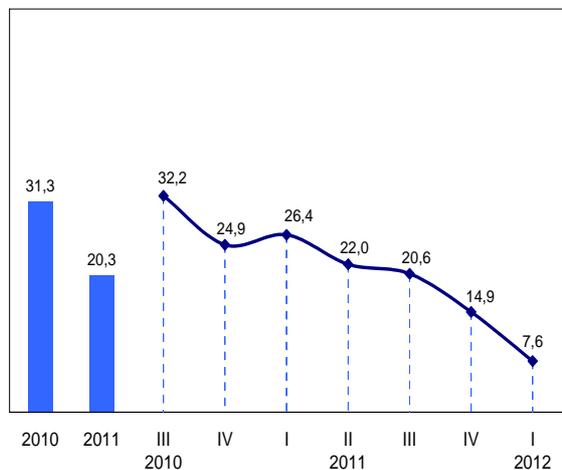
EE. UU.



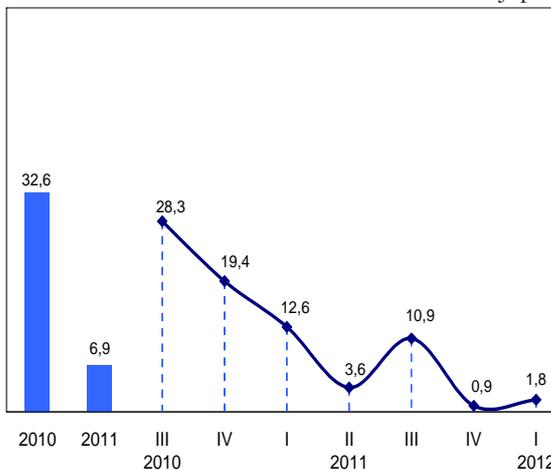
Unión Europea



China



Japón



Fuente: Organización Mundial del Comercio.

En cuanto al tipo de productos vendidos, resulta llamativa la evolución de los productos energéticos, que durante seis meses habían aumentado considerablemente su peso en el total de las ventas, gracias a unos incrementos superiores, incluso, al 100%. Sin embargo, en el inicio de

2012, su participación retomó a niveles más acordes con su media histórica. Concretamente, en el cuarto trimestre de 2011 aglutinaron el 16% del total vendido, cuando en los últimos diez años su porcentaje medio rondaba el 7,2%.

EXPORTACIONES E IMPORTACIONES DE BIENES AL EXTRANJERO

| | Tasas de variación interanual | | | | | | Miles € I Tr 12 |
|----------------------|-------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|--------------|--------------------|
| | 2010 | 2011 | 2011 | | | 2012 | |
| | | | II | III | IV | I | |
| EXPORTACIONES | | | | | | | |
| Totales | 19,6 | 20,1 | 2,3 | 25,5 | 24,8 | 0,2 | 4.997.092 |
| Energéticas | 22,7 | 55,9 | 0,2 | 11,1 | 104,8 | -28,9 | 335.889 |
| No energéticas | 19,3 | 16,7 | 2,5 | 27,3 | 16,2 | 3,3 | 4.661.203 |
| IMPORTACIONES | | | | | | | |
| Totales | 25,5 | 12,1 | 10,5 | 11,5 | -2,8 | -15,5 | 3.776.206 |
| Energéticas | 24,6 | 13,0 | 12,9 | 9,9 | -15,8 | -30,2 | 1.197.492 |
| No energéticas | 26,0 | 11,7 | 9,2 | 12,3 | 4,4 | -6,4 | 2.578.714 |

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

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

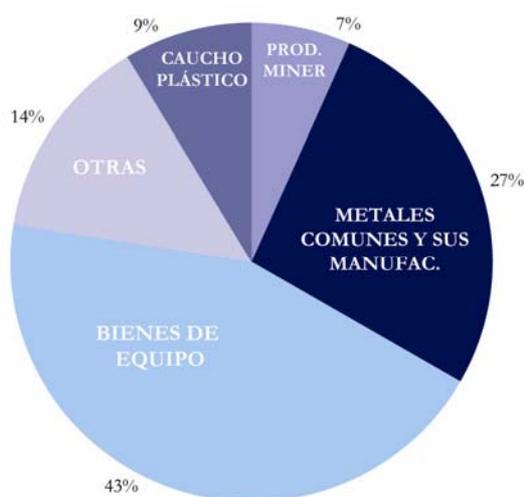
Asimismo, el material de transporte y los metales comunes y sus manufacturas, que son los principales impulsores de las ventas, ya que entre ellos dos acumulan más del 50% del total exportado, también vieron como sus exportaciones mermaron de forma importante, llegando a contraerse un 7,7% y 7,4%, respectivamente. De hecho, salvo el sector del plástico y caucho, el resto de epígrafes mostraron una tendencia claramente decreciente. En lo que a las importaciones se refiere, su caída se debió, muy especialmente, al desplome de la compra de productos minerales y energéticos, y de metales comunes.

La Unión Europea se mantuvo como el principal destino de las exportaciones vascas, con una cuota de mercado próxima al 66%. Pese a la menor actividad económica de Alemania y Francia, y la contracción sufrida por Reino Unido, la zona aumentó sus compras un 7,6%. Esta tasa de crecimiento se traduce en que la Unión Europea compró productos vascos por un importe de 3.297 millones de euros, de los cuales más del 60% fue absorbido por Alemania, Francia, Italia y Reino Unido. En cuanto al tipo de productos adquiridos, se apreció una disminución de las ventas en todos los epígrafes, si bien destacó la contracción de las exportaciones de fundición de hierro y de vehículos automóviles. Estas caídas afectaron de manera especial al mercado alemán y francés, donde estos epígrafes representan, respectivamente, el 49,2%

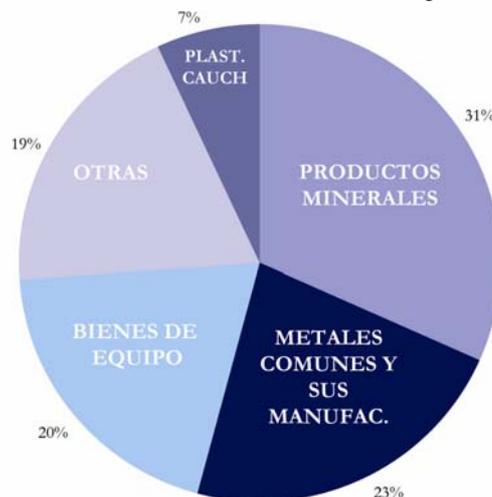
y el 27,4% del total de los productos adquiridos a los agentes vascos. De hecho, tras registrar durante dos años fuertes incrementos a dos dígitos de las ventas en estos dos mercados, las exportaciones vascas a estos países se desaceleraron de manera contundente hasta el 3,4% y el 4,3%, respectivamente.

Intercambios comerciales por secciones arancelarias Porcentajes

Exportaciones



Importaciones



Fuente: Eustat. Datos del primer trimestre de 2012.

La débil situación de la economía vasca condicionó las importaciones procedentes de la Unión Europea, que acentuaron la senda decreciente iniciada el trimestre precedente y se contrajeron un 13,1%. Las fuertes caídas en la adquisición de productos de fundición de hierro y de aparatos eléctricos, unido a una desaceleración generalizada en el resto de epígrafes, explica este derrumbe. Con todo, la Unión Europea fue la principal abastecedora del mercado vasco y le facturó más de 1.814 millones de euros.

El posicionamiento de los productos vascos en el mercado estadounidense volvió a empeorar. Tras llegar en el segundo trimestre de 2011 a absorber el 7,4% de las exportaciones vascas, en el primer cuarto de 2012, esta cuota se redujo al 3,9%. La caída en la venta de combustibles minerales explica esta situación. De hecho, tras más de tres años en los que Estados Unidos ha gastado entre 100 y 200 millones de euros en adquirir combustibles minerales vascos, en los primeros meses del año en curso esta cantidad se volvió prácticamente nula, por lo que las

exportaciones al país se contrajeron un 39,5%. El dato positivo provino del mercado japonés, donde la importante adquisición de vehículos automóviles impulsó las ventas al país un 133,4%, un nivel sin precedentes. La razón de este excepcional incremento de las ventas parece ser la dificultad del país para restablecer completamente sus cadenas de producción.

DESTINO Y ORIGEN DEL COMERCIO DEL PAÍS VASCO CON EL EXTRANJERO

| | Tasas de variación interanual | | | | | | Miles de € I 2012 | Porcentaje s/total |
|--------------------------|-------------------------------|------|-------|-------|-------|-------|----------------------|-----------------------|
| | 2010 | 2011 | 2011 | | | 2012 | | |
| | | | II | III | IV | I | | |
| Exportaciones a: | | | | | | | | |
| OCDE | 21,1 | 27,3 | 8,0 | 32,8 | 33,2 | 4,9 | 3.936.344 | 78,8 |
| Unión Europea 27 | 22,3 | 26,3 | 4,9 | 36,4 | 34,4 | 7,6 | 3.297.728 | 66,0 |
| Nuevos Países Miembros | 26,4 | 29,4 | 4,4 | 64,9 | 23,2 | 15,2 | 240.320 | 4,8 |
| Alemania | 19,7 | 25,4 | 25,1 | 31,0 | 14,9 | 3,4 | 729.839 | 14,6 |
| Francia | 23,5 | 36,6 | 9,4 | 20,7 | 86,4 | 4,3 | 910.511 | 18,2 |
| Estados Unidos | 18,1 | 20,1 | 11,7 | 4,2 | -1,1 | -39,5 | 193.417 | 3,9 |
| No OCDE | 15,2 | 0,3 | -13,3 | 3,8 | -0,1 | -13,9 | 1.060.748 | 21,2 |
| Importaciones de: | | | | | | | | |
| OCDE | 24,7 | 9,8 | 6,2 | 12,4 | 11,7 | 5,4 | 2.489.063 | 65,9 |
| Unión Europea 27 | 23,3 | 7,7 | -0,6 | 11,5 | 6,0 | -13,1 | 1.814.204 | 48,0 |
| Nuevos Países Miembros | 9,0 | 19,5 | -13,1 | 52,6 | -3,7 | -28,1 | 99.355 | 2,6 |
| Alemania | 22,6 | 18,3 | 7,5 | 22,6 | 17,8 | 9,0 | 491.026 | 13,0 |
| Francia | 29,4 | 12,2 | 3,2 | 24,0 | 0,5 | -4,2 | 415.202 | 11,0 |
| Estados Unidos | 6,1 | 67,4 | 148,0 | 111,9 | 121,5 | 141,0 | 196.022 | 5,2 |
| No OCDE | 36,7 | 15,3 | 16,7 | 10,4 | -20,9 | -39,0 | 1.287.143 | 34,1 |

Nota: Datos trimestrales y de 2011 provisionales.

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

Las importaciones se comportaron de manera totalmente opuesta. Así, Estados Unidos multiplicó por veinte la cantidad de combustibles minerales vendidos a Euskadi, mientras que Japón redujo en un 19% su venta de máquinas y aparatos mecánicos. En consecuencia, las importaciones procedentes del mercado estadounidense crecieron un 141%, y las japonesas cayeron un 8,5%.

Las relaciones económicas con los países no incluidos en la OCDE no resultaron tan favorables, y el total de las exportaciones destinadas al área cayó un 13,9%. No obstante, los principales países receptores de productos vascos no registraron una trayectoria tan negativa. En el

mercado chino, el incremento de las exportaciones de máquinas y aparatos mecánicos contrarrestó la fuerte caída de la venta de vehículos automóviles, por lo que las ventas con destino al gigante asiático crecieron un 17,4%. En Rusia, por su parte, fueron la venta de herramientas y útiles, y la de máquinas y aparatos mecánicos las que favorecieron que las exportaciones al área aumentasen un 5,0%.

En lo que a las importaciones se refiere, la contracción fue generalizada. Los agentes vascos, tras comprar en Rusia, China y Brasil productos valorados en una cuantía cercana a los 1.200 millones de euros, en los primeros meses de 2012 redujeron esta cantidad a menos de la mitad. La principal causa fue el desplazamiento de las compras de combustibles minerales desde Rusia a Estados Unidos, lo que conllevó que las importaciones procedentes de Rusia -el 77% de sus ventas a los agentes vascos eran de combustibles minerales- cayesen un 67,2%. Asimismo, la menor adquisición de fundición y manufacturas de fundición perjudicó las importaciones procedentes de China, que cayeron un 5,1%, mientras que la menor compra en el mercado brasileño de productos químicos y fundiciones de hierro desplomó su nivel de importaciones hasta el -62,5%.

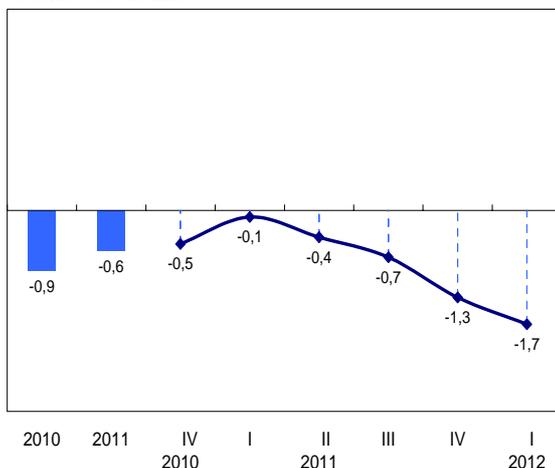
Mercado de trabajo

El mercado laboral vasco intensificó su deterioro durante el primer trimestre de 2012, con un aumento significativo de la pérdida de empleo y un nuevo repunte del paro. Dicho deterioro del mercado de trabajo se encuentra en sintonía con el empeoramiento que registró la actividad económica en los últimos meses, tanto en la propia comunidad autónoma como en los países del entorno con los que tiene una mayor relación comercial.

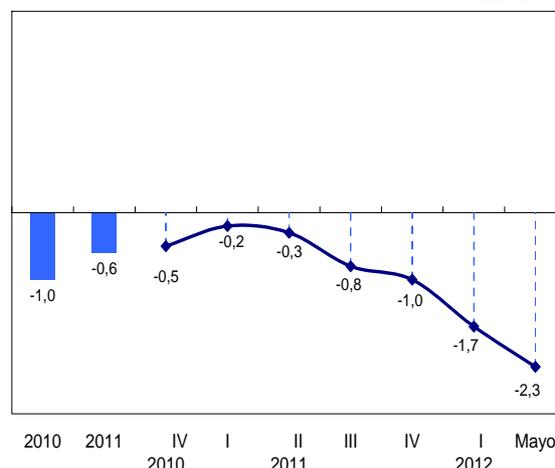
Esta mala evolución del mercado de trabajo fue confirmada por todas las fuentes estadísticas que habitualmente se utilizan para su análisis. Así, todas ellas ofrecieron descensos del empleo muy superiores a las del trimestre anterior. La EPA fue la estadística que registró los peores resultados, con notable diferencia respecto al resto de estadísticas, tras caer un 4,8%, una tasa que sitúa el número de personas ocupadas en los valores más reducidos desde el año 2002. A este registro le siguió el descenso que marcó la PRA (-2,9%), que tras mostrar una ligera recuperación en el trimestre anterior, volvió a presentar una caída más profunda durante el primer trimestre del presente año. Finalmente, tanto las cuentas económicas como el registro de la Seguridad Social anotaron descensos más contenidos (-1,7%). Sin embargo, la información ya conocida de afiliación en el segundo trimestre apunta a un deterioro mayor en ese periodo.

Evolución del empleo
Tasas de variación interanual

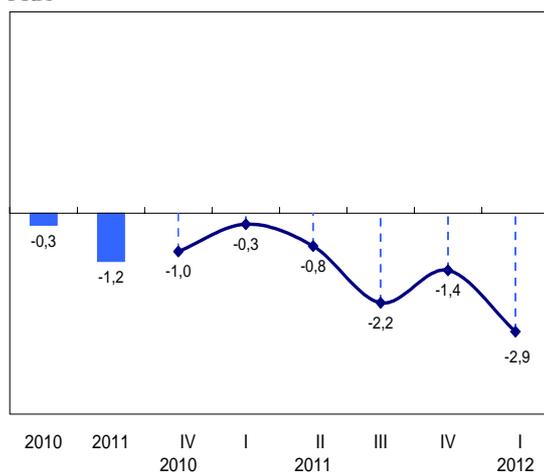
Cuentas económicas



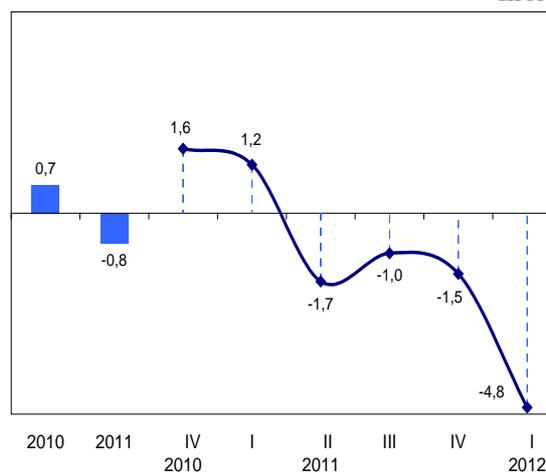
Afiliación



PRA



EPA



Fuente: Eustat, Seguridad Social e INE.

Según la estimación de las cuentas trimestrales, todos los sectores productivos redujeron su número de efectivos, pero resulta especialmente llamativo el descenso registrado en la construcción (-11,7%), tras cuatro años de fuerte pérdida de empleo. La mala situación por la que atraviesan sus dos componentes, la obra civil y la edificación residencial, justifica este ajuste del empleo. Por su parte, la industria perdió puestos de trabajo a un ritmo importante (-3,0%) y algo superior al del trimestre anterior, afectada por la desaceleración del comercio mundial y por la intensificación de las tensiones financieras, que incrementaron la incertidumbre y perjudicaron a los futuros proyectos de inversión. Por último, los servicios dejaron de crear em-

pleo neto y se situaron en valores ligeramente negativos (-0,1%), algo que no sucedía desde finales de 2009.

EMPLEO Y GANANCIAS DE PRODUCTIVIDAD POR SECTORES

Tasas de variación interanual

| | 2010 | 2011 | 2011 | | | 2012 |
|--|------|------|-------|-------|------|-------|
| | | | II | III | IV | I |
| Empleo total: | -0,9 | -0,6 | -0,4 | -0,7 | -1,3 | -1,7 |
| <i>Productividad total:</i> | 1,2 | 1,2 | 1,2 | 1,3 | 1,5 | 1,4 |
| Empleo del sector primario | -1,0 | -3,9 | -4,5 | -2,9 | -2,2 | -0,3 |
| <i>Productividad en el sector primario</i> | 26,0 | -3,9 | -12,0 | -19,3 | 19,5 | 18,4 |
| Empleo en la industria | -3,6 | -1,9 | -1,5 | -2,1 | -2,4 | -3,0 |
| <i>Productividad en la industria</i> | 5,6 | 4,1 | 4,9 | 3,7 | 2,3 | 2,0 |
| Empleo en la construcción | -6,9 | -7,8 | -7,6 | -8,0 | -9,7 | -11,7 |
| <i>Productividad en construcción</i> | -3,1 | 2,7 | 2,2 | 2,2 | 5,4 | 6,6 |
| Empleo en los servicios | 0,9 | 0,9 | 1,1 | 0,7 | 0,2 | -0,1 |
| <i>Productividad en los servicios</i> | -0,3 | 0,0 | -0,1 | 0,6 | 0,4 | 0,3 |

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

A raíz de dicha evolución del empleo (-1,7%) y de la actividad económica (-0,3%), la ganancia de productividad se situó en el 1,4%, una cifra similar a la conseguida en el trimestre anterior. Un trimestre más, destaca el fuerte aumento de la productividad en la construcción (6,6%), un sector en el que esta variable suele registrar valores muy modestos. El descenso de la ocupación se encuentra en el origen de esa mejora de la eficiencia. También es positiva, pero más modesta, la ganancia obtenida en la industria (2,0%), en línea con los que suelen ser sus valores habituales. Por último, los servicios consiguieron un avance de unas pocas décimas (0,3%).

Un trimestre más, el hecho de que las mayores pérdidas de empleo se produjesen en la construcción y en la industria afecta con especial intensidad a la población masculina. Así, según los datos de la PRA, la ocupación de los hombres se redujo, en tasa interanual, un 4,1%, mientras que la de las mujeres, más concentrada en las actividades de servicios, tan solo disminuyó un 1,6%. A pesar de la diferencia entre ambos porcentajes, en términos de tasa de ocupación la incidencia fue sensiblemente mayor entre las mujeres, que dieron un paso atrás en su tendencia a incorporarse con éxito al mercado de trabajo. Concretamente, su tasa de ocupación se redujo un punto porcentual y se situó en el 43,4%, mientras que la de los hombres se moderó hasta el 54,4%.

EVOLUCIÓN DE LAS TASAS DE ACTIVIDAD, OCUPACIÓN Y PARO

Porcentajes

| | 2010 | 2011 | 2011 | | | 2012 |
|--------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| | | | II | III | IV | I |
| Tasa de actividad | 55,9 | 56,2 | 56,6 | 56,0 | 55,8 | 55,4 |
| - Hombres | 64,0 | 63,2 | 63,4 | 63,1 | 62,5 | 62,2 |
| - Mujeres | 48,3 | 49,5 | 50,0 | 49,3 | 49,4 | 49,0 |
| - 16 a 24 años | 31,9 | 30,3 | 31,4 | 29,8 | 28,1 | 29,2 |
| - 25 a 44 años | 87,3 | 87,6 | 88,1 | 87,8 | 87,0 | 86,7 |
| - 45 años y más | 39,3 | 40,2 | 40,4 | 39,9 | 40,4 | 40,0 |
| Tasa de ocupación | 50,8 | 50,1 | 50,4 | 50,1 | 49,5 | 48,7 |
| - Hombres | 57,8 | 56,1 | 56,8 | 56,0 | 54,9 | 54,4 |
| - Mujeres | 44,2 | 44,4 | 44,4 | 44,5 | 44,4 | 43,4 |
| - 16 a 24 años | 23,9 | 23,0 | 24,0 | 23,3 | 21,3 | 21,4 |
| - 25 a 44 años | 78,9 | 77,1 | 77,5 | 77,4 | 75,9 | 75,1 |
| - 45 años y más | 36,8 | 37,2 | 37,3 | 36,9 | 37,3 | 36,6 |
| Tasa de desempleo | 9,2 | 10,8 | 10,9 | 10,6 | 11,2 | 12,1 |
| - Hombres | 9,6 | 11,3 | 10,5 | 11,3 | 12,1 | 12,6 |
| - Mujeres | 8,6 | 10,3 | 11,3 | 9,8 | 10,1 | 11,5 |
| - 16 a 24 años | 25,1 | 24,0 | 23,7 | 21,7 | 24,2 | 26,5 |
| - 25 a 44 años | 9,6 | 12,1 | 12,0 | 11,8 | 12,7 | 13,4 |
| - 45 años y más | 6,6 | 7,5 | 7,7 | 7,5 | 7,6 | 8,6 |

Fuente: PRA (Eustat).

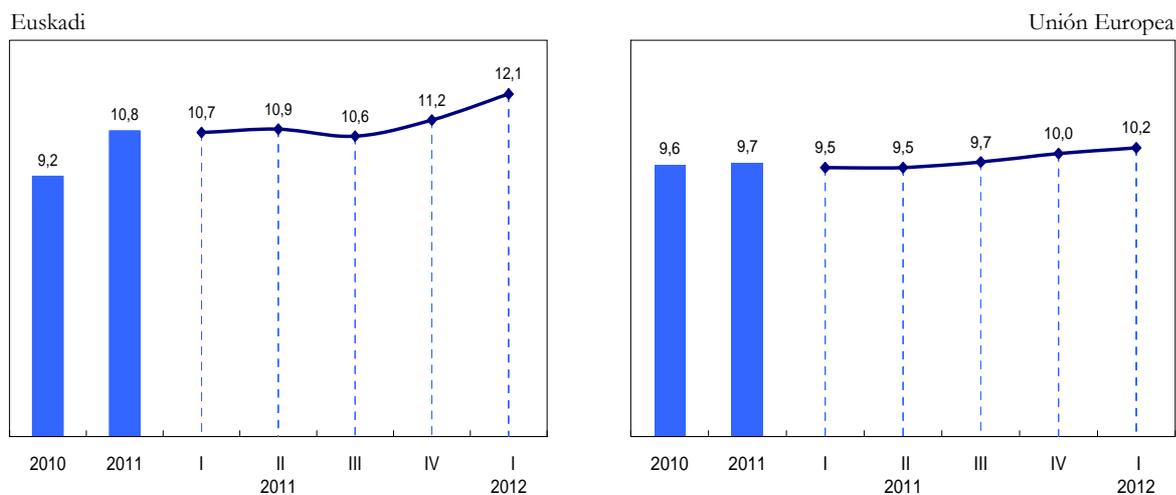
Aparentemente, fue la población más joven la que sufrió esta pérdida de empleo, puesto que en tasa interanual su número de ocupados descendió un 9,2%. Sin embargo, conviene recordar que la población de 16 a 24 años es cada vez menor, por lo que, en proporción, su nivel de empleo se mantuvo constante. Concretamente, la tasa de ocupación de este colectivo se situó en el 21,4%, un valor similar al precedente. Por el contrario, los otros dos grupos de edad redujeron su proporción de personas con empleo, hasta situarlas en el 75,1% para el grupo de 25 a 44 años y en el 36,6% para el de mayor edad, en ambos casos sensiblemente por debajo del valor medio registrado en 2011.

Por su parte, la población activa, al igual que la población ocupada, también notó un descenso respecto al trimestre anterior. Así, las personas que participan en el mercado de trabajo pasaron de ser el 55,8% de la población mayor de 16 años al 55,4%, el valor más bajo de los últimos diez trimestres. Este descenso en la participación en el mercado de trabajo se produjo, prácticamente con la misma intensidad, en los dos sexos, si bien las tendencias de los últimos

años son opuestas. Así, entre los hombres se aprecia un ligero abandono del mercado de trabajo, mientras que entre las mujeres todavía se produce, con excepciones puntuales como la actual, una mayor participación.

Dicho descenso de la población activa impidió un mayor avance del paro, si bien el número de personas desempleadas aumentó en más de 12.000 personas en el último año, con lo que la tasa de paro se situó en el 12,1%, un valor cada vez más alejado de la media de la Unión Europea (10,2%), pero muy inferior al del conjunto del Estado (24,4%). La tasa de paro entre los hombres (12,6%) continúa siendo algo mayor que la de las mujeres (11,5%), aunque se ha recortado la diferencia en casi un punto porcentual. Por edades, todos los grupos han aumentado la tasa de paro, pero destaca el aumento del paro juvenil (26,5%), que supera ampliamente las tasas de los otros grupos, poniendo de manifiesto las dificultades que tienen las nuevas generaciones para acceder al mercado de trabajo.

Evolución de la tasa de paro



Fuente: Eustat y Eurostat.

Las dificultades del mercado laboral se reflejaron en un aumento considerable de los expedientes de regulación de empleo autorizados en los cuatro primeros meses del año. Tanto el número de expedientes como el de personas afectadas por ello fue muy superior al del primer trimestre de 2011 o al de cualquiera de los otros trimestres de ese año. Todas las modalidades de expedientes tuvieron incrementos importantes, pero entre ellas destaca la de extinción, que en tan solo tres meses acumulaba una cifra similar a la mitad del año anterior. Además, la nueva

legislación derivada de la reforma laboral facilita el uso de estos expedientes, al suprimir la autorización administrativa, por lo que puede que se utilice con mayor profusión.

EXPEDIENTES DE REGULACIÓN DE EMPLEO AUTORIZADOS EN EUSKADI

| | 2010 | 2011 | 2011 | | | | 2012 | |
|------------------------|--------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| | | | I | II | III | IV | I | Abril |
| Numero de expedientes | 1.993 | 1.560 | 380 | 367 | 268 | 545 | 644 | 240 |
| Personas afectadas | 35.426 | 22.072 | 5.588 | 4.337 | 4.733 | 7.414 | 9.811 | 2.649 |
| <i>Tipo expediente</i> | | | | | | | | |
| - Reducción | 1.051 | 2.203 | 365 | 417 | 473 | 948 | 1.157 | 461 |
| - Suspensión | 32.349 | 17.991 | 4.938 | 3.603 | 3.781 | 5.669 | 7.721 | 1.967 |
| - Extinción | 2.026 | 1.878 | 285 | 317 | 479 | 797 | 933 | 221 |

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

Precios, costes y salarios

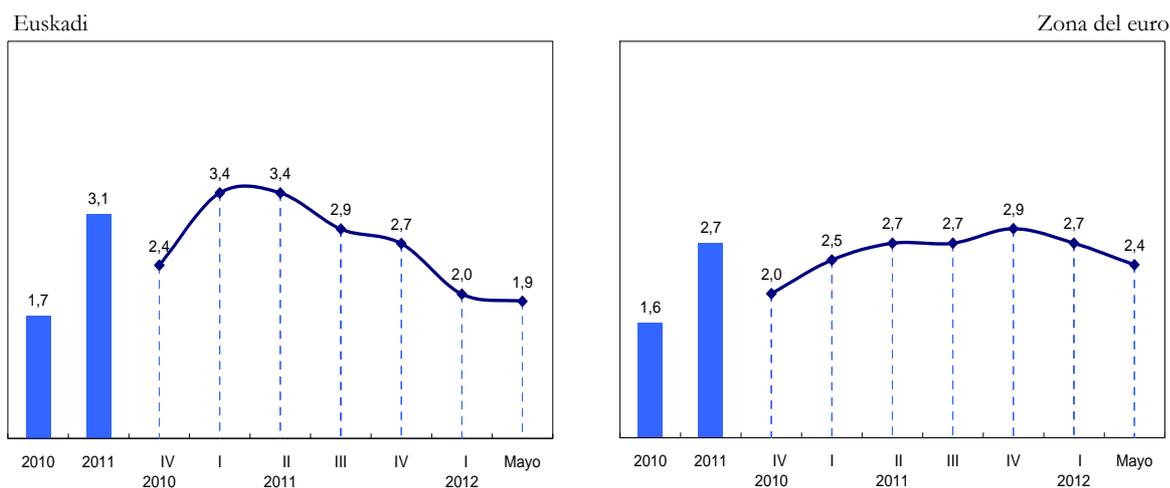
Los distintos indicadores de precios comenzaron el año ratificando la tendencia a la baja de trimestres anteriores. De este modo, tanto el deflactor del PIB como el IPC y el IPRI se redujeron respecto al último trimestre del año 2011, en buena medida gracias a la evolución de los precios de la energía, especialmente del petróleo, que continuó con el abaratamiento iniciado a finales de 2011. Por el contrario, los costes salariales mostraron incrementos superiores a los de periodos anteriores.

Precios

La falta de presión de la inflación queda reflejada en la evolución del deflactor del PIB, que tan solo aumentó un 1,2% en el primer trimestre, una cifra similar a la del trimestre anterior. Los distintos deflatores de la demanda, salvo el de consumo público, contribuyeron a dicha desaceleración, pero destaca la evolución del deflactor del consumo privado, que se moderó desde el 2,5% precedente hasta el 1,8%. Por su parte, el de la formación bruta de capital suavizó su incremento en dos décimas, hasta situarse en el 1,1%. Por último, el deflactor del consumo público abandonó las tasas negativas de periodos anteriores, ligadas al recorte de salarios a los funcionarios, y aumentó hasta el 0,6%.

El índice de precios al consumo continuó durante el primer trimestre del año con el tono de moderación de los meses anteriores, de manera que tras registrar el valor más elevado durante el mes de abril de 2011 (3,7%), la inflación se estabilizó en los primeros meses de 2012 en cotas cercanas al 2%. Parte de esta desaceleración del IPC se produce por la cancelación de algunas medidas adoptadas por el Gobierno español un año antes, como son las subidas del precio de la luz, del gas y de las labores del tabaco, a las que se debe añadir el alto precio que registró el petróleo. Concretamente, el precio de esta materia prima aumentó de forma muy importante a lo largo de 2011, con un encarecimiento medio anual del 40%, condicionando la evolución de los precios de consumo. Sin embargo, tras mantenerse durante los cuatro primeros meses de 2012 en el entorno de los 120 dólares el barril, en mayo se produjo una fuerte corrección de su precio hasta los 100 dólares, que ayudó a que el IPC se situase en el 1,9%.

Evolución del IPC Tasas de variación interanual



Fuente: Eurostat e INE.

Esta evolución permitió que la inflación vasca registrara un diferencial cada vez más favorable respecto a la zona del euro, que llegó hasta las ocho décimas, un registro que no se había alcanzado nunca a lo largo de toda la serie histórica. Hay que señalar que los precios de la energía condicionan en mayor medida la evolución del IPC en Euskadi que en la zona del euro, tanto cuando se encarece, como sucedió en 2011, como cuando se abarata. Sin embargo, el hecho de que la inflación subyacente también sea favorable a la comunidad autónoma indica que la moderación de los precios va más allá de los bienes energéticos. La debilidad del con-

sumo y la necesidad de no encarecer los precios para atraer a los clientes también inciden en la moderación vivida por el IPC en los meses transcurridos de 2012.

DESGLOSE DEL ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO

Tasas de variación interanual y aportaciones

| | 2010 | 2011 | 2011 | | 2012 | | Aportación |
|-------------------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| | | | IV | I | Mayo | | |
| Inflación total (100%) | 1,7 | 3,1 | 2,7 | 2,0 | 1,9 | 1,9 | |
| Inflación subyacente (82,6%) | 0,7 | 1,8 | 1,7 | 1,3 | 1,1 | 0,9 | |
| - Alimentos elaborados (13,6%) | 0,7 | 3,8 | 4,2 | 3,0 | 2,6 | 0,3 | |
| - Bienes industriales (27,7%) | -0,2 | 0,7 | 0,3 | -0,1 | -0,1 | 0,0 | |
| - Servicios (41,3%) | 1,4 | 2,0 | 1,8 | 1,6 | 1,4 | 0,6 | |
| Inflación residual (17,4%) | 6,6 | 9,5 | 7,7 | 5,2 | 5,9 | 1,0 | |
| - Alimentos no elaborados (6,9%) | 0,2 | 1,5 | 0,8 | 2,0 | 2,8 | 0,2 | |
| - Energía (10,5%) | 11,5 | 15,3 | 12,6 | 7,4 | 7,9 | 0,8 | |

Fuente: INE.

Todos los grupos especiales contribuyeron a la tendencia a la baja de la inflación, salvo el de los alimentos no elaborados, que se incrementaron de manera notable en la última parte del año. Así, los alimentos elaborados experimentaron una suavización respecto al trimestre anterior, por la moderación de los precios de producción interior y de importación de este tipo de bienes. Los bienes industriales también se redujeron, incluso alcanzando tasas negativas, aunque en este caso se vieron favorecidos únicamente por la evolución de los precios de producción nacional. Finalmente, los servicios continuaron la tendencia descendente que iniciaron hace ya un año, mientras que los productos energéticos mostraron igualmente una desaceleración notable, aun cuando sus registros son todavía elevados.

Los grupos más inflacionistas fueron los que se vieron afectados por las anteriormente citadas decisiones del Gobierno, que tuvieron un impacto al alza en el nivel de precios. Por todo ello, grupos como bebidas alcohólicas y tabaco, vivienda y transporte registraron precios considerablemente más elevados que el resto. El primero de ellos, tras su tendencia a la baja, volvió a incrementarse, como consecuencia del aumento de los precios del tabaco. La vivienda, a su vez, acusó la importante subida de la electricidad. Finalmente, el precio del transporte presentó crecimientos importantes, aunque con unos valores a la baja, que se explican por el descenso de los precios de los automóviles y el mejor comportamiento de los carburantes y combustibles.

IPC DEL PAÍS VASCO

Tasas de variación interanual

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

Fuente: INE.

IPRI DEL PAÍS VASCO

Tasas de variación interanual

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

Fuente: Eustat.

También el IPRI continuó disminuyendo su tasa interanual durante los primeros meses de 2012, hasta llegar en el mes de abril al 2,4%, un registro que no se alcanzaba desde inicios del año 2010. El sector que más influyó en dicho descenso fue el de la energía, gracias a la caída

de los precios del refino del petróleo. No obstante, el resto de grupos también contribuyó a que dicha evolución descendente se acentuara durante el primer trimestre. Sin embargo, en el mes de abril, último mes para el que se dispone de datos, todos los grupos de bienes, salvo los intermedios, que incluso registraron valores negativos (-0,3%), recobraron la senda de incremento de los precios.

Costes laborales y salarios

El coste laboral por trabajador subió un 2,2% en el primer trimestre de 2012, en comparación con el dato del año anterior. Este incremento estuvo muy influenciado por la evolución del componente otros costes, que aumentó un 4,6%. Dentro de estas percepciones no salariales, destacó tanto el aumento de las indemnizaciones por despido como los pagos por desempleo parcial, debido al incremento en la pérdida de empleo. Sin embargo, hay que señalar el distinto comportamiento de los sectores, puesto que frente al aumento del 4,0% registrado en la industria, en la construcción los costes se redujeron un 2,6%.

EVOLUCIÓN DE LOS COSTES LABORALES POR TRABAJADOR

Tasas de variación interanual

| | 2010 | 2011 | 2011 | | | | 2012 |
|--------------------------------|------|------|------|------|-----|-----|------|
| | | | I | II | III | IV | I |
| Coste total | 1,4 | 0,6 | -0,5 | -0,4 | 2,5 | 0,7 | 2,2 |
| - Coste salarial | 2,0 | 0,2 | 0,1 | -1,2 | 0,7 | 0,9 | 1,4 |
| - Otros costes | -0,4 | 1,9 | -2,4 | 1,9 | 8,0 | 0,2 | 4,6 |
| Coste total en la industria | 2,3 | 1,6 | -0,8 | 3,2 | 2,5 | 1,7 | 4,0 |
| Coste total en la construcción | -0,3 | 2,3 | 3,6 | 1,8 | 2,2 | 1,7 | -2,6 |
| Coste total en los servicios | 1,4 | 0,3 | -0,8 | -1,8 | 3,1 | 0,6 | 2,2 |

Fuente: INE.

Mayor aún fue el incremento del coste laboral por hora efectivamente trabajada, que aumentó un 2,9%. La diferencia entre el coste por trabajador y por hora trabajada se debe a que en el primer trimestre del año se produjo un descenso en el número de horas efectivas de trabajo. Una vez más, Euskadi volvió a ser la comunidad autónoma con el mayor coste por hora trabajada, que se situó en los 21,6 euros.

EVOLUCIÓN DE LOS COSTES LABORALES POR HORA EFECTIVA

Tasas de variación interanual

| | 2010 | 2011 | 2011 | | | | 2012 |
|--------------------------------|------|------|------|------|-----|-----|------|
| | | | I | II | III | IV | I |
| Coste total | 0,6 | 0,7 | -2,9 | -1,4 | 4,4 | 1,8 | 2,9 |
| - Coste salarial | 1,2 | 0,2 | -2,3 | -2,2 | 2,6 | 2,0 | 2,1 |
| - Otros costes | -1,1 | 2,1 | -4,8 | 0,9 | 9,9 | 1,2 | 5,4 |
| Coste total en la industria | 0,3 | -0,5 | -6,3 | -1,8 | 3,8 | 0,7 | 4,4 |
| Coste total en la construcción | 0,7 | 1,7 | 0,1 | -1,4 | 4,3 | 3,6 | -1,5 |
| Coste total en los servicios | 0,6 | 1,2 | -1,9 | -1,2 | 5,2 | 2,2 | 2,6 |

Fuente: INE.

Por otro lado, el incremento salarial pactado en los convenios colectivos para el año 2012 sigue siendo elevado y se sitúa en el 2,8%, a pesar de que los convenios firmados a lo largo del año muestran cierta contención en las subidas, puesto que su media es de un 1,9%. De todas formas, estas cifras son todavía poco representativas, puesto que afectan a un número no muy significativo de trabajadores. Además, la mayoría de los convenios firmados son plurianuales acordados en años anteriores y se espera que a medida que se llegue a acuerdos a lo largo del año, el incremento medio se modere, como resultado de las mayores posibilidades de descuelgue que permite la última reforma laboral.

INCREMENTO SALARIAL PACTADO EN CONVENIO

| | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 (*) |
|----------------------------|------|------|------|------|----------|
| Convenios en vigor: | 5,0 | 2,7 | 1,9 | 3,6 | 2,8 |
| - Firmados durante el año | 4,8 | 2,8 | 1,7 | 3,4 | 1,9 |
| Por ámbito de negociación: | | | | | |
| - Convenios sectoriales | 5,2 | 2,8 | 1,7 | 3,8 | 3,0 |
| - Convenios de empresa | 4,1 | 2,6 | 2,4 | 3,1 | 2,6 |

(*) Convenios registrados hasta el mes de abril de 2012.

Fuente: Consejo de Relaciones Laborales.

Sector público

En el primer trimestre de 2012, se han seguido aplicando las medidas de ajuste en el gasto público, de manera que en las operaciones presupuestarias consolidadas entre el Gobierno Vasco y las diputaciones forales se aprecian aumentos reducidos en los gastos de personal (1,4%) y en los de funcionamiento (1,0%). Igualmente, las inversiones reales se redujeron un 28,1% respecto al año anterior. En el otro extremo, los gastos financieros aumentaron un 57,5% y se situaron en los 52 millones de euros.

En lo que a los ingresos se refiere, la recaudación por tributos concertados hasta el mes de mayo reflejó la mala situación de la economía y cayó un 4,4%, de modo que las subidas fiscales aprobadas no se han traducido en un aumento de los ingresos. De hecho, el único tributo que mejoró en ese periodo fue el impuesto de sociedades. No obstante, en el descenso interanual de la recaudación juega un papel importante la devolución de ingresos provenientes del caso Rover, que distorsiona la comparación.

Comenzando el análisis por los impuestos directos, el IRPF, a diferencia de periodos anteriores, registró tasas negativas (-1,6%). La menor renta de los hogares y el descenso de las retenciones del trabajo, debido al incremento del paro, presionaron a la baja este impuesto. Con todo, esta caída se vio compensada, en cierta medida, por decisiones como el aumento del gravamen temporal de dicho impuesto.

El impuesto de sociedades, por su parte, mostró un incremento interanual del 16,3%, aunque todavía es pronto para saber la evolución que tendrá esta figura en el conjunto del año, puesto que la liquidación principal se produce en el mes de agosto. De momento, estos mayores ingresos se explican por los cambios normativos que se aprobaron para el citado impuesto, aunque también se confirma la recuperación del beneficio declarado. Dichos factores se vieron atenuados por el mayor volumen de devoluciones.

Entre los impuestos indirectos, hay que destacar el descenso del IVA (-9,0%). Además de verse afectado negativamente por el efecto del caso Rover, su deterioro se debió a un aumento de los aplazamientos solicitados, a la atonía del consumo privado y al descenso de la compra de vivienda. Finalmente, los impuestos especiales también se redujeron, aunque en menor medida (-2,7%), debido al descenso de los hidrocarburos, cuya caída estuvo asociada a la evolución a la baja de los consumos de carburantes. Por el contrario, el impuesto sobre las labores del tabaco se incrementó notablemente, por el acaparamiento previo a la subida de tipos, y la electricidad mantuvo su ritmo de suave crecimiento, por el impulso de la tarifa eléctrica.

EVOLUCIÓN DE LOS TRIBUTOS CONCERTADOS (enero-mayo 2012)

Miles de euros

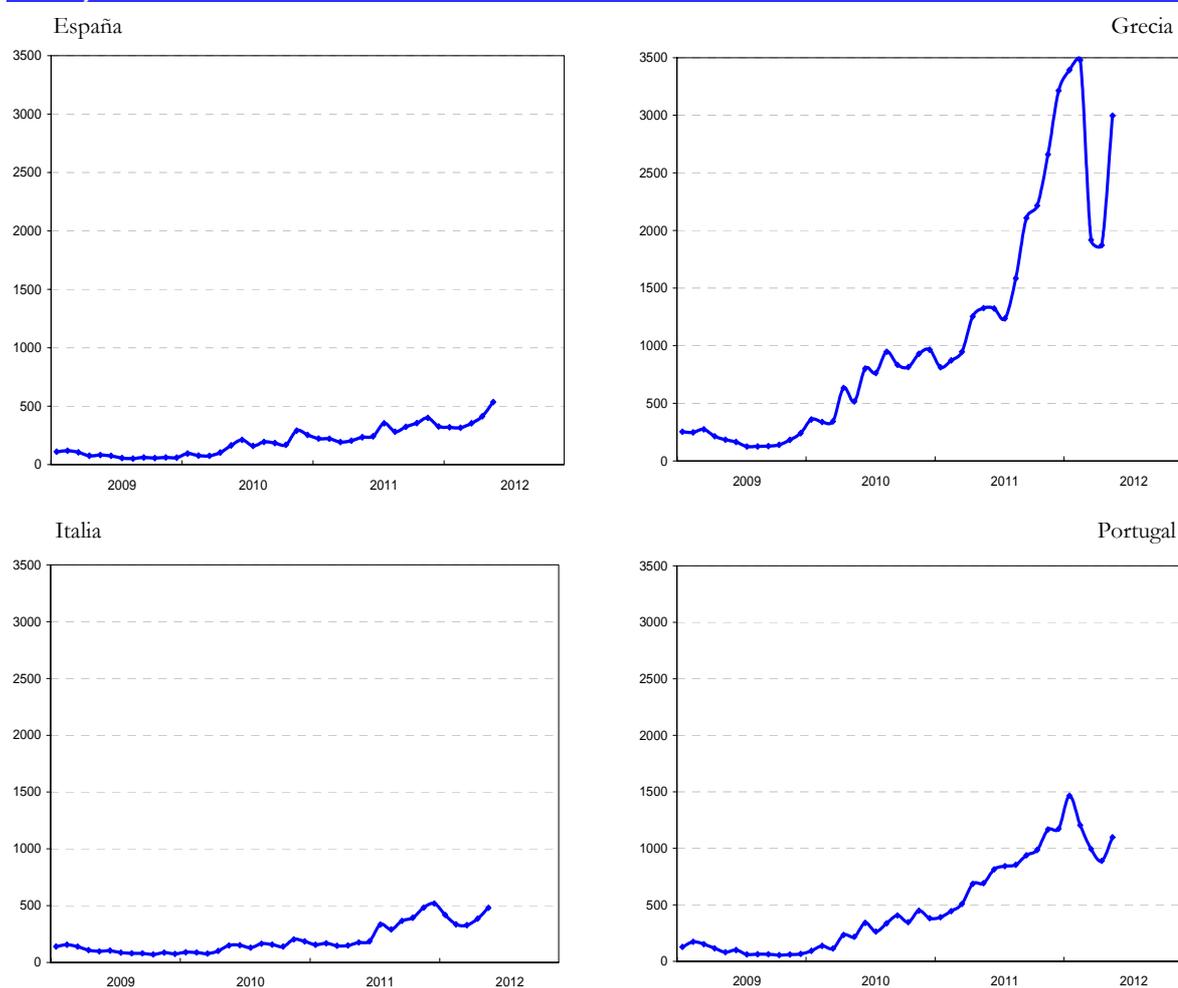
| TRIBUTOS | Recaudación | | | |
|---|------------------|------------------|---------------|-----------------|
| | 2011 | 2012 | % s/ Ppto. | % Var. 12/11 |
| IRPF | 1.448.937 | 1.426.086 | 32,1 | -1,6 |
| - Retenciones rdto. trabajo y actividades profesionales | 1.891.310 | 1.882.310 | 40,8 | -0,5 |
| - Retenciones rendimientos capital mobiliario | 84.991 | 102.124 | 48,8 | 20,2 |
| - Retenciones rendimientos capital inmobiliario | 38.870 | 38.773 | 43,6 | -0,3 |
| - Retenciones ganancias patrimoniales | 6.840 | 7.612 | 55,8 | 11,3 |
| - Pagos fraccionados profesionales y empresariales | 77.370 | 74.971 | 46,6 | -3,1 |
| - Cuota diferencial neta | -650.445 | -679.703 | 107,3 | -4,5 |
| Impuesto de Sociedades | 150.084 | 174.572 | 15,3 | 16,3 |
| - Retenciones rendimientos capital mobiliario | 84.991 | 102.124 | 40,8 | 20,2 |
| - Retenciones rendimientos capital inmobiliario | 38.870 | 38.773 | 48,8 | -0,3 |
| - Retenciones ganancias patrimoniales | 6.840 | 7.612 | 43,6 | 11,3 |
| - Cuota diferencial neta | 19.383 | 26.063 | 3,1 | 34,5 |
| Impuesto sobre renta de los no residentes | 32.952 | 37.778 | 49,2 | 14,6 |
| Impuesto sobre sucesiones y donaciones | 29.664 | 33.586 | 41,3 | 13,2 |
| Impuesto sobre el patrimonio | --- | 2.245 | --- | --- |
| Impuestos extinguidos | 1.193 | --- | --- | --- |
| TOTAL IMPUESTOS DIRECTOS | 1.662.831 | 1.674.268 | 29,1 | 0,7 |
| IVA. Gestión propia | 1.515.900 | 1.226.252 | 36,2 | -19,1 |
| Impuesto sobre transmisiones patrimoniales | 43.261 | 35.643 | 32,5 | -17,6 |
| Impuesto sobre actos jurídicos documentados | 24.678 | 17.949 | 30,2 | -27,3 |
| I. Especiales sobre determinados medios de transporte | 10.219 | 7.921 | 32,2 | -22,5 |
| I. Especiales fabricación. Gestión propia | 556.963 | 547.226 | 37,7 | -1,8 |
| I. Sobre ventas minoristas determinados hidrocarburos | 24.147 | 23.756 | 47,9 | -1,6 |
| Impuesto sobre primas de seguros | 27.877 | 26.143 | 32,8 | -6,2 |
| TOTAL IMPUESTOS INDIRECTOS | 2.203.044 | 1.884.890 | 36,5 | -14,4 |
| TOTAL TASAS Y OTROS INGRESOS | 36.773 | 39.044 | 34,1 | 6,2 |
| TOTAL TRIBUTOS CONCERT. GESTIÓN PROPIA | 3.902.648 | 3.598.202 | 32,6 | -7,8 |
| Ajuste IVA | 336.876 | 459.862 | 38,1 | 36,5 |
| Ajuste impuestos especiales | -49.761 | -53.494 | 48,3 | -7,5 |
| TOTAL TRIBUTOS CONCERTADOS | 4.189.762 | 4.004.570 | 33,0 | -4,4 |

Fuente: Diputaciones Forales.

Sector financiero

La relajación de las tensiones en los mercados de deuda soberana durante los tres primeros meses de 2012 se reflejó de forma generalizada en los mercados financieros, que experimentaron, en el primer trimestre del año, una recuperación de los índices bursátiles y del tipo de cambio del euro.

Diferencial con el *Bund* alemán Porcentajes



Fuente: Banco de España.

No obstante, a finales de marzo, los temores a un recrudecimiento de la crisis de la deuda soberana en Europa provocaron un fuerte rebrote de las tensiones y, con ello, de la incertidumbre. En concreto, esta inestabilidad afectó con especial intensidad a España, cuya prima de riesgo superó a la italiana, revirtiendo la tendencia que venía observándose desde los meses de verano. De hecho, el recelo que suscita la salud del sistema bancario español, unido al futuro incierto de Grecia, impulsó, en el mes de mayo, el diferencial de la prima de riesgo española hasta los 540 puntos básicos, un nivel sin precedentes. A su vez, las insignificantes rentabilidades ofrecidas por la deuda alemana, cuya rentabilidad cotizó cerca de tasas negativas, y las alertas latentes sobre los bonos periféricos llevaron a los inversores a diversificar su búsqueda de rentabilidad en deudas de países como Francia y Austria. Concretamente, el interés del bono austriaco marcó mínimos desde la introducción del euro (2,13%), mientras que el francés se situó en el 2,37%.

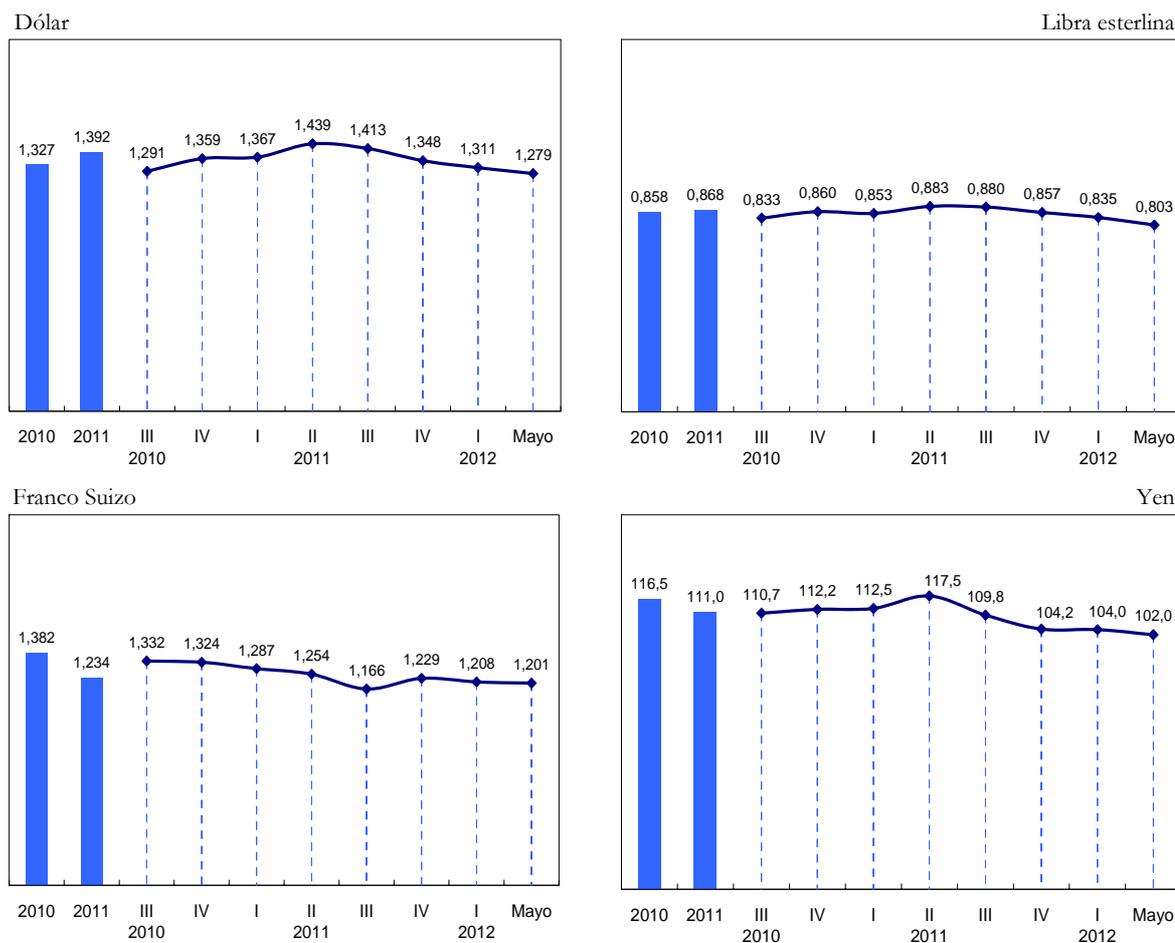
Ante la débil situación de la economía mundial y con la intención de restaurar la confianza de los mercados, el BCE (1%), la Fed (de 0% a 0,25%), el Banco de Inglaterra (0,25%) y el de Japón (de 0% a 0,1%) decidieron mantener inalterados y en mínimos sus tipos de referencia. La diferencia vino de la mano de las medidas no convencionales. Así, a excepción del Banco de Japón, que, en una nueva medida de flexibilización monetaria destinada a combatir la persistente deflación, amplió su programa de compra de activos en 5 billones de yenes (46.663 millones de euros), tanto la Reserva Federal como el BCE desestimaron el uso de nuevos estímulos monetarios.

Los bancos centrales de los países emergentes también se decantaron por políticas monetarias menos restrictivas que estimularan sus crecimientos económicos. En concreto, el Banco Popular de China, tras mantener desde julio de 2011 los tipos inalterados en el 6,56%, en junio de 2012 los rebajó en 25 pb. Asimismo, el Banco de Reserva de la India, tras 13 incrementos continuados de los tipos de interés para controlar la inflación, apostó por rebajar el precio del dinero con el objetivo de estimular el crecimiento e impulsar la inversión, y redujo su tasa de interés referencial en medio punto hasta el 8,0%. El Banco de Brasil, por último, también se unió a esta tendencia y disminuyó su tipo de intervención en 75 pb, hasta situarlo en el 9,0%.

Los temores de una posible salida de Grecia del euro y la rebaja de la calificación crediticia de muchos bancos europeos incrementaron la aversión al riesgo de los inversores, que prefirieron buscar refugio al margen de la divisa europea. La solidez mostrada por la economía estadounidense contribuyó a que el cruce entre el dólar y el euro se decantase por la moneda americana, que actuó como activo refugio. De hecho, ante la inestabilidad de la zona del euro y tras la publicación de los datos económicos en los que se recogía una nueva contracción de su PIB, el euro llegó a caer, en el mes de mayo, por debajo de los 1,245 dólares. Esta pérdida de valor del euro no se limitó a su intercambio con el dólar y se extendió a otras divisas. Así, se depreció

frente al franco suizo, la libra esterlina y el yen, que, a principios de junio, llegó a cotizar a 96,50 yenes por euro, un tipo de cambio no registrado hasta el momento.

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



Fuente: Banco de España.

En el mercado bursátil, se registraron mejoras significativas a principio de año que comenzaron a revertir a finales de marzo. De hecho, hasta mediados de marzo las principales bolsas mundiales registraron importantes subidas, que en el caso del Nasdaq o del Nikkei supusieron ganancias acumuladas del 17,4% y el 19,8%, respectivamente. No obstante, tras la publicación de los primeros datos económicos y con la incertidumbre sobre la quita de la deuda griega se produjo una ola de volatilidad extrema y movimientos de los flujos hacia activos menos arries-

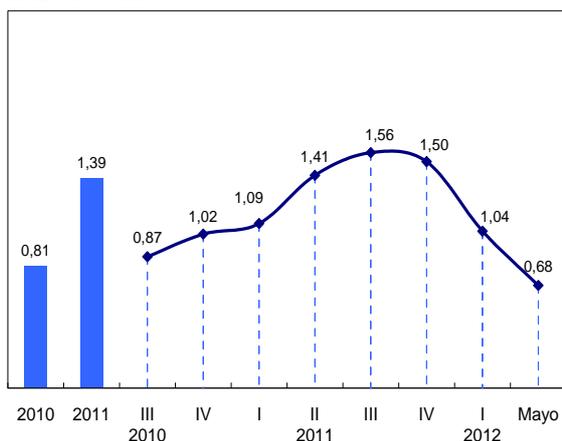
gados, que provocaron una caída generalizada en los principales parqués a ambos lados del Atlántico. A pesar de ello, casi ningún índice registró pérdidas en su balance anual.

Destacó sobre el resto de índices, por su mala evolución, el Ibex-35, que a mediados de marzo comenzó con una tendencia bajista que llevó a la bolsa española a rozar, en el mes de mayo, los 6.000 puntos, un nivel muy por debajo de la cotización mínima obtenida en plena recesión económica (6.817,4 puntos). Además de las dudas de los inversores sobre la capacidad de la economía española para sortear la situación en la que sus socios periféricos se vieron inmersos, la aprobación del plan de saneamiento del sector financiero español, así como la expropiación por parte de Argentina de parte de la filial de YPF contribuyeron a este desplome.

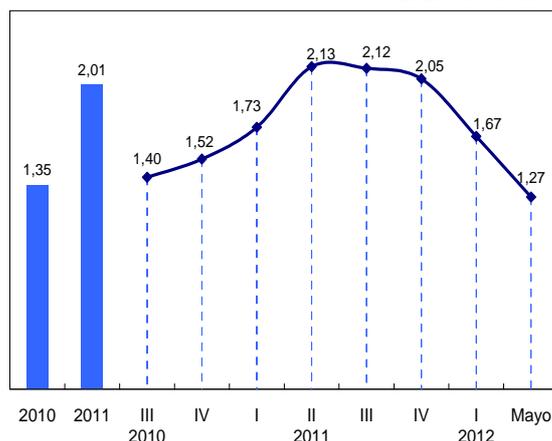
Evolución de los tipos de interés

%

Euribor a 3 meses



Euribor a 1 año



Fuente: Banco de España.

La enorme liquidez aportada por el BCE con las subastas a tres años facilitó el descenso de los tipos de interés y, con ellos, del euribor. Tras 18 meses de subidas ininterrumpidas en los préstamos hipotecarios, en noviembre de 2011 el euribor cambió su rumbo y comenzó a bajar, aunque la caída no tuvo efectos sobre los préstamos hipotecarios hasta febrero de este año. Así, tras 115 jornadas continuadas a la baja (la mayor racha bajista de su historia), el euribor a un año cerró mayo en el 1,266%. El euribor a 3 meses también se unió a esta tendencia y cayó hasta el 0,68%, el nivel mínimo desde finales de 2010.

En lo que a la evolución del crédito privado se refiere, según la información financiera obtenida de los bancos, cajas y cooperativas vascas, en los primeros meses de 2012 los créditos privados acentuaron su contracción y cayeron un 2,5%, dos décimas más que el trimestre precedente. En este caso, no sólo el crédito destinado a financiar actividades productivas se contrajo -con este son ya doce meses de caídas continuadas-, sino que, por primera vez desde 2010, el crédito privado destinado a la financiación del gasto de los hogares también se vio sumido en tasas negativas.

CLASIFICACIÓN DE LOS CRÉDITOS PRIVADOS EN EUSKADI POR FINALIDAD

| Finalidad: | Tasas de variación interanual | | | | | Miles de € I 2012 | Porcentaje s/total |
|---------------------------------|-------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|----------------------|-----------------------|
| | 2011 | 2011 | | | 2012 | | |
| | | II | III | IV | I | | |
| Financiar actividad productivas | -2,4 | -1,8 | -5,6 | -3,7 | -6,9 | 17.620.345 | 29,1 |
| Financiar gasto de los hogares | 0,9 | 0,6 | 0,6 | 0,3 | -0,2 | 42.508.014 | 70,1 |
| Adquisición vivienda propia | 1,5 | 1,2 | 1,2 | 1,1 | 0,5 | 37.942.912 | 62,6 |
| Adq. bienes consumo duradero | -15,1 | -6,4 | -6,1 | -6,8 | -13,6 | 749.289 | 1,2 |
| Otros gastos de los hogares | -1,4 | -3,5 | -3,5 | -5,6 | -4,0 | 3.815.813 | 6,3 |
| Otro | -58,2 | -62,3 | -32,8 | -63,2 | -26,5 | 484.706 | 0,8 |
| TOTAL | -1,4 | -1,4 | -1,8 | -2,3 | -2,5 | 60.613.065 | 100,0 |

Fuente: Elaboración propia según datos de los bancos, cajas y cooperativas vascas.

Desde los primeros meses de 2010, se apreció una tendencia claramente desacelerada en la evolución de los créditos destinados a financiar el gasto de los hogares, pero la relativa estabilidad de los créditos destinados a la adquisición de vivienda propia, que representan del orden del 60% del total, logró compensar la contracción continuada del crédito destinado a la adquisición de bienes duraderos (automóviles, electrodomésticos y otros) y, en menor medida, de otros gastos de los hogares. No obstante, en el primer trimestre de 2012, la incertidumbre sobre la evolución económica y el incremento de los tipos de interés de las nuevas operaciones hipotecarias redujeron las peticiones de hipotecas. Además, los requerimientos derivados del nuevo proceso de reestructuración bancaria mermaron la disponibilidad de fondos de las entidades financieras. Todo ello supuso que el crédito destinado a la compra de inmuebles registrase una importante desaceleración, y que su crecimiento (0,5%) resultase insuficiente para compensar la fuerte contracción de los créditos destinados a la adquisición de bienes de consumo duradero (-13,6%), y de otros gastos de los hogares (-4,0%). Como resultado, los créditos privados destinados a financiar el gasto de los hogares cayeron un 0,2%.

Esta detracción supuso que las familias vascas minorasen en 347 millones de euros su nivel de deuda respecto al cuarto trimestre de 2011, y que desde el inicio de 2010 el apalancamiento de todo el sector privado se haya reducido en más de 1.557 millones de euros. Sin embargo, el volumen de créditos dudosos continuó subiendo, lo que unido a la reducción de la deuda supuso un nuevo repunte de la tasa de mora. En concreto, la morosidad de los bancos, cajas y cooperativas vascas creció hasta el 4,96%, el mayor nivel desde el comienzo de la crisis. El dato positivo vino de la mano del ratio de cobertura general. De hecho, la segunda parte de la reestructuración del sector financiero español impuesta por el Gobierno obligó a las entidades a provisionar unos 54.000 millones de euros para sanear los activos dudosos relacionados con el sector inmobiliario, y otros 30.000 millones para activos sanos ligados al mismo sector. Ello favoreció que el ratio de cobertura general se ampliase hasta el 90,06%, el mayor nivel desde el primer trimestre de 2009.

CLASIFICACIÓN DE LOS DEPÓSITOS PRIVADOS EN EUSKADI

| | Tasas de variación interanual | | | | | Miles de € I 2012 | Porcentaje s/total |
|-------------------------|-------------------------------|------------|-------------|-------------|-------------|----------------------|-----------------------|
| | 2011 | 2011 | | | 2012 | | |
| | | II | III | IV | I | | |
| Cooperativas de crédito | 0,8 | 1,1 | 1,2 | 0,8 | -0,1 | 1.2662.748 | 18,2 |
| Bancos y cajas | -2,8 | 0,5 | -2,0 | -2,8 | -7,9 | 57.096.660 | 81,8 |
| A la vista | 16,9 | 8,9 | 11,6 | 16,9 | 6,1 | 12.946.217 | 18,6 |
| De ahorro | -15,2 | -11,2 | -15,4 | -15,2 | -19,5 | 11.878.226 | 17,0 |
| A plazo | -4,5 | 2,0 | -1,3 | -4,5 | -7,9 | 32.272.218 | 46,3 |
| TOTAL | -2,2 | 0,6 | -1,4 | -2,2 | -6,6 | 69.759.408 | 100,0 |

Fuente: Banco de España.

Los depósitos privados vascos, según los datos publicados por el Banco de España, continuaron con la tendencia descendente iniciada en el segundo trimestre de 2011 y se contrajeron un 6,6%. Las dudas constantes sobre la viabilidad y estabilidad del sistema financiero español acentuaron la preferencia por la liquidez de los agentes vascos, en detrimento de las imposiciones de ahorro o a plazo. No obstante, las cuentas a la vista también se vieron seriamente mermadas, si bien, por el momento, lograron escapar de los crecimientos negativos. En concreto, en el primer cuarto de 2012, los depósitos privados vascos ascendieron a 69.759 millones de euros, el menor importe desde mediados de 2008.

PREDICCIONES ECONÓMICAS

Predicciones para el entorno

El PIB de la economía mundial mantendrá un crecimiento medio en torno al 2,9% a lo largo del horizonte de predicción 2012-2013, según el consenso de predicciones. En los últimos paneles elaborados por los organismos e instituciones internacionales se aprecia una moderada mejora de las expectativas en Estados Unidos y un punto de inflexión en la tendencia de Japón. En el resto de economías avanzadas, y muy especialmente en la Unión Europea, las revisiones de las previsiones han sido a la baja y se confirma el mayor deterioro que están presentando algunas de las economías europeas. Además, las economías con estrechos vínculos comerciales con Europa han sido objeto de intensas correcciones a la baja motivadas por el efecto contagio. Por su parte, las economías en desarrollo serán el principal motor que acelerará la tendencia de la economía mundial. En cualquier caso, el corto plazo se vislumbra con mayor incertidumbre que hace tres meses y el motivo principal de las numerosas dudas que se plantean es la evolución que presentará la zona del euro.

PREVISIONES ECONÓMICAS

Tasas de variación interanual

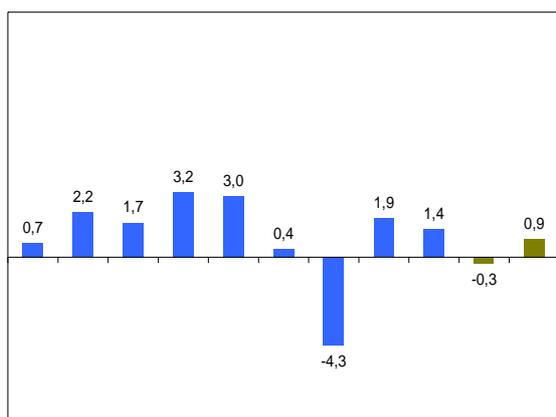
| | PIB | | | Precios de consumo | | |
|------------------|------|------|------|--------------------|------|------|
| | 2011 | 2012 | 2013 | 2011 | 2012 | 2013 |
| Economía mundial | 2,9 | 2,6 | 3,1 | 3,7 | 3,0 | 2,9 |
| EE. UU. | 1,7 | 2,3 | 2,5 | 3,1 | 2,3 | 2,1 |
| Canadá | 2,5 | 2,1 | 2,3 | 2,9 |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

Fuente: Consensus Forecast (mayo 2012).

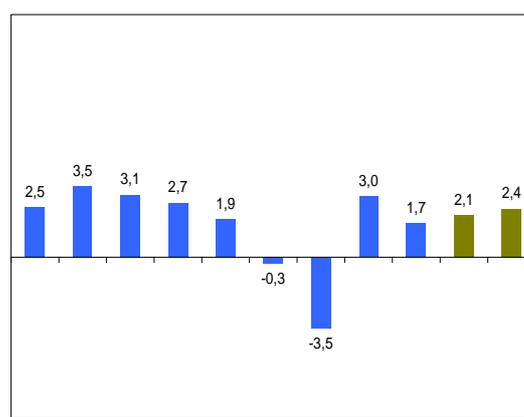
Estados Unidos y Japón continuarán con su tendencia de moderada reactivación, tras haber dejado atrás el mínimo cíclico. Así, para la economía estadounidense se proyecta un crecimiento del 2,3% en 2012 y del 2,5% en 2013. Sin embargo, son significativos los numerosos riesgos de este escenario. Existe el peligro del efecto contagio de los problemas de la zona del euro y cuyo canal de llegada a América serían los mercados financieros. Además, la difícil situación por la que atraviesa el viejo continente podría significar una crisis de confianza en los agentes estadounidenses que provocaría una contracción de la demanda interna. Otro riesgo, en este caso de origen interno, es la ausencia de una estrategia de consolidación fiscal, que en un contexto de débil crecimiento podría desencadenar una subida de la prima de riesgo estadounidense, con un efecto en cadena en las grandes economías mundiales.

Evolución del PIB por áreas
Tasas de variación interanual

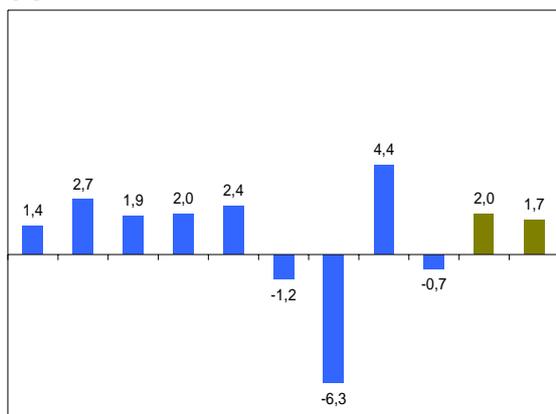
Zona del euro



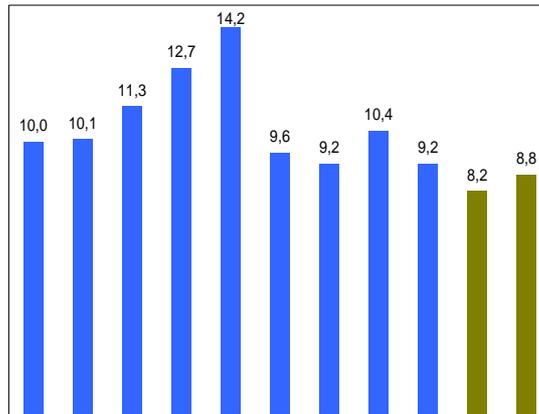
EE.UU.



Japón



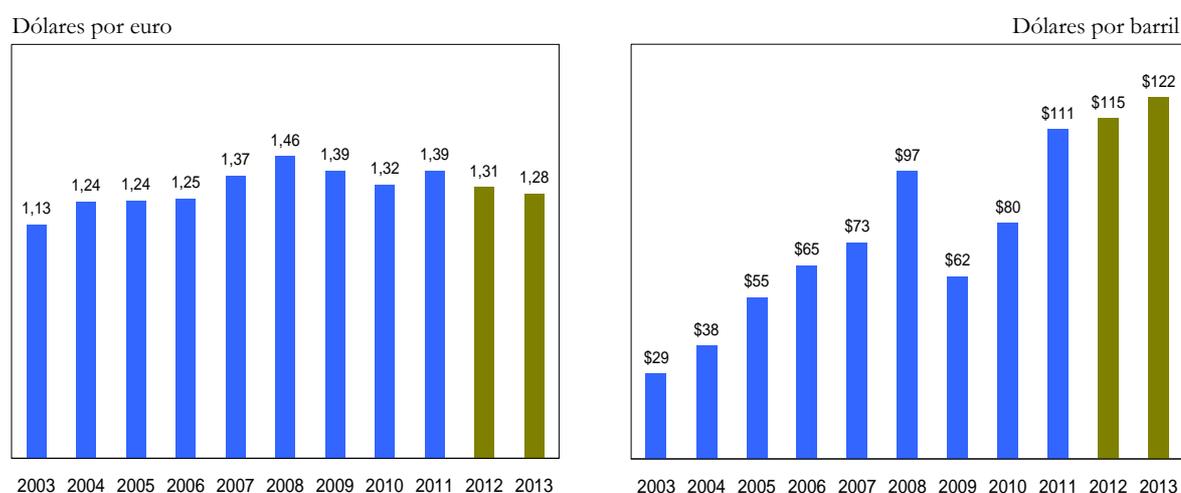
China



Fuente: FMI. Previsiones de abril de 2012.

Japón, por su parte, crecerá en 2012 un 2,0%, gracias a las medidas de estímulo del gasto para la reconstrucción del país. En cualquier caso, los problemas de la zona del euro supondrán un obstáculo para la actividad económica nipona al afectar negativamente a sus exportaciones. Para 2013, la debilidad de la economía mundial y la reducción del gasto para la reconstrucción supondrían una moderación del crecimiento hasta el 1,5%.

Evolución del tipo de cambio y del precio del petróleo



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

Las economías en desarrollo presentarán un crecimiento superior al 5,5% en 2012, lideradas, como ya viene ocurriendo en los últimos años, por Asia, y más concretamente por China e India. De hecho, a corto plazo, el conjunto de las economías en desarrollo podría superar a las economías desarrolladas en cuanto al porcentaje generado del PIB mundial. No obstante, las diferencias de renta per cápita seguirán siendo elevadas entre ambos bloques. En cualquier caso, el principal riesgo que se aprecia en la región asiática es la política de las autoridades chinas centrada en evitar el sobrecalentamiento de esta economía.

Otra región que brillará en el entorno internacional es Latinoamérica y muy especialmente Brasil, que se configura como el motor de la zona sudamericana. Los riesgos que acechan al crecimiento de estas economías son los peligros asociados a rebotes inflacionistas y un posible efecto expulsión de la inversión extranjera asociado a procesos de nacionalización. Según el FMI, la economía brasileña crecerá un 3,0% y un 4,1% en 2012 y 2013, respectivamente.

En la zona del euro, la previsión señala un perfil de desaceleración asociado a los efectos del recrudescimiento de la crisis de la deuda soberana en algunos países miembros de la unión monetaria. Las políticas de consolidación fiscal lastrarán la capacidad de crecimiento de la zona del euro y las expectativas de crecimiento son objeto de revisión a la baja. Ya no cabe duda, entre los organismos internacionales, que las políticas de austeridad aplicadas por los gobiernos europeos encaminadas a frenar las presiones de los mercados sobre la deuda de algunos países tendrán efectos perniciosos en el crecimiento del PIB. Así, para 2012 la tasa de crecimiento global se situará en el -0,4%, según Consensus Forecast, presentando un mínimo cíclico entre el segundo y el tercer trimestre del año. Posteriormente, se iniciará un proceso de lenta recuperación que permitirá alcanzar un crecimiento promedio del 0,8% para 2013. Las divergencias entre los diferentes países en materia de crecimiento se mantendrán en el corto plazo. Por otra parte, las tasas de desempleo son revisadas al alza. El retroceso en el crecimiento económico implicará una fuerte destrucción de empleo neto y no comenzará a crearse puestos de trabajo hasta más allá del horizonte temporal 2012-2013.

La gran incertidumbre recae sobre las reglas básicas que seguirá la política económica en la zona del euro y si se establecerá como prioridad la austeridad fiscal o el crecimiento económico. También aparece como probable un cambio en la composición actual del euro. Una posible salida de Grecia de la unión monetaria comienza a ser considerada por algunos organismos internacionales y las dudas que se plantean son numerosas ante un hecho del que no se tiene experiencia previa.

En España, el PIB caería en torno al -1,7% en 2012, para iniciar posteriormente una ligera recuperación y situar el crecimiento de 2013 en el -0,6%. No obstante, existen diferentes predicciones sobre la evolución económica en España, y estos organismos sitúan el crecimiento económico en la banda del -1,0% y el -2,3% en 2012. Es decir, nadie duda de que este año será un periodo de recesión en España. Para 2013, la tasa interanual prevista se encuentra en la banda del 0,7% al -1,5%, con lo que la probabilidad de recesión se reduce. El punto mínimo del ciclo se situaría entre el tercer trimestre de 2012 y el primero de 2013. Ese sería el momento en el que los efectos de los recortes y reformas del sistema fiscal se harían visibles con mayor fuerza.

La consolidación fiscal afectará negativamente a la evolución de la demanda interna en todos sus componentes. Así, el gasto y la inversión pública se reducirán de forma directa, mientras que el consumo de las familias y la inversión empresarial se deteriorarán por la destrucción de empleo y las dificultades para obtener líneas de crédito. La moderación del crecimiento internacional también retraerá una parte muy importante del crecimiento global.

PREVISIONES ECONÓMICAS PARA ESPAÑA (junio 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 | -2,0 | -1,7 | -2,0 | -1,5 | -10,6 | -9,6 | -9,1 | -3,1 | -10,4 | -3,7 | -7,5 | -1,8 |
| BBVA | -1,3 | 0,6 | -2,0 | -0,9 | -8,0 | -5,6 | -7,4 | -1,0 | -9,2 | -3,2 | -4,6 | -2,8 |
| Bankia | -1,6 | 0,0 | -2,2 | -0,6 | -5,5 | -4,2 | -8,0 | -1,4 | -9,7 | -2,2 | -6,1 | -0,5 |
| CatalunyaCaixa | -1,9 | -0,6 | -1,5 | -0,2 | -8,0 | -8,0 | -9,1 | -1,9 | -10,4 | -3,8 | -8,4 | 1,4 |
| Cemex | -2,1 | -2,3 | -1,9 | -2,6 | -4,6 | -4,0 | -12,0 | -8,4 | -14,0 | -11,0 | -10,0 | -6,0 |
| CEEM-URJC | -1,9 | 0,6 | -1,7 | 0,4 | -7,8 | -2,8 | -8,2 | -2,0 | -8,6 | -3,6 | -7,5 | 1,1 |
| CEPREDE-UAM | -1,1 | -0,5 | -1,5 | 0,1 | -8,6 | -8,0 | -10,2 | -4,1 | -12,1 | -5,1 | -7,2 | -2,9 |
| CEOE | -1,6 | -0,6 | -1,1 | -0,8 | -7,8 | -6,7 | -8,3 | -3,3 | -10,7 | -5,3 | -5,0 | 0,4 |
| ESADE | -1,5 | --- | -1,0 | --- | -6,9 | --- | -1,3 | --- | --- | --- | --- | --- |
| FUNCAS | -1,7 | -1,5 | -1,8 | -2,6 | -6,4 | -7,2 | -9,4 | -6,4 | -11,7 | -8,5 | -6,7 | -3,1 |
| ICAE-UCM | -1,6 | -0,4 | -2,1 | -2,1 | -5,9 | -1,1 | -10,0 | -5,5 | -11,5 | -6,0 | -3,0 | -5,0 |
| IEE | -1,8 | -0,4 | -1,8 | -1,0 | -6,0 | -1,5 | -6,8 | -3,0 | -8,5 | -4,1 | -5,3 | -1,0 |
| IFL-UC3M | -1,5 | -0,9 | -1,4 | -0,8 | -7,5 | -6,6 | -8,9 | -5,2 | -11,4 | -6,8 | -6,3 | -3,9 |
| Intermoney | -2,1 | --- | -2,5 | --- | -4,6 | --- | -12,4 | --- | -13,9 | --- | -10,8 | --- |
| La Caixa | -1,5 | -0,5 | -1,3 | -0,7 | -6,3 | -6,1 | -9,2 | -3,1 | -10,9 | -3,4 | -7,6 | -2,6 |
| Repsol | -1,8 | -0,6 | -1,1 | -0,5 | -6,7 | -5,7 | -9,7 | -4,8 | -11,6 | -6,5 | -8,4 | -1,4 |
| Santander | -1,6 | -0,2 | -1,5 | -0,8 | -6,5 | -6,0 | -8,1 | -5,0 | -9,1 | -6,6 | -6,0 | -1,8 |
| Solchaga Recio | -1,8 | 0,0 | -1,8 | -0,7 | -6,1 | -3,5 | -9,2 | -2,4 | -9,6 | -3,3 | -7,5 | -0,4 |
| Consenso (media) | -1,7 | -0,6 | -1,7 | -1,0 | -6,9 | -5,4 | -8,7 | -3,8 | -10,8 | -5,2 | -6,9 | -1,9 |
| Pro memoria: | | | | | | | | | | | | |
| Gobierno (mayo 12) | -1,7 | 0,2 | -1,4 | -1,1 | -8,0 | -4,6 | -9,0 | -0,5 | -9,9 | -0,7 | -7,3 | -0,2 |
| Banco Esp. (enero 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 (mayo 12) | -1,8 | -0,3 | -2,2 | -1,3 | -6,9 | -3,5 | -7,9 | -3,2 | -9,1 | -3,5 | -6,1 | -3,0 |
| FMI (abril 12) | -1,8 | 0,1 | -0,9 | 0,6 | -7,6 | -2,4 | -7,5 | -1,0 | --- | --- | --- | --- |
| OCDE (mayo 12) | -1,6 | -0,8 | -2,9 | -1,8 | -7,7 | -4,5 | -9,3 | -2,4 | --- | --- | --- | --- |

Fuente: Panel de Funcas.

PREVISIONES ECONÓMICAS PARA ESPAÑA (junio 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 | -5,3 | -3,4 | 1,9 | 5,8 | -8,9 | 0,5 | 1,8 | 1,1 | -4,3 | -2,5 | 25,0 | 26,6 |
| BBVA | -4,5 | -1,8 | 4,0 | 8,9 | -6,2 | 1,6 | 1,9 | 0,7 | -4,3 | -2,0 | 24,6 | 24,8 |
| Bankia | -4,1 | -1,5 | 1,6 | 3,6 | -6,6 | 0,9 | 2,1 | 1,8 | -3,5 | -1,5 | 24,5 | 25,6 |
| CatalunyaCaixa | -4,0 | -2,2 | 0,8 | 3,3 | -7,1 | 0,8 | 1,8 | 1,5 | -4,2 | -1,2 | 24,6 | 25,7 |
| Cemex | -4,7 | -4,1 | 1,8 | 5,6 | -5,5 | 1,0 | 1,7 | 1,5 | -4,0 | -3,0 | 24,5 | 25,5 |
| CEEM-URJC | -4,4 | -0,7 | 3,9 | 4,5 | -4,7 | 0,4 | 1,7 | 1,5 | -3,3 | -0,5 | 24,1 | 24,3 |
| CEPREDE-UAM | -5,0 | -2,5 | 2,8 | 4,8 | -9,7 | -0,6 | 2,3 | 2,6 | -2,7 | -1,2 | 23,3 | 23,9 |
| CEOE | -3,8 | -2,3 | 3,1 | 5,8 | -5,0 | -0,2 | 1,9 | 1,1 | -3,5 | -1,7 | 24,2 | 25,4 |
| ESADE | -2,2 | --- | 4,0 | --- | 1,0 | --- | 1,7 | --- | -3,0 | --- | 24,0 | --- |
| FUNCAS | -4,3 | -4,4 | 2,2 | 6,0 | -6,6 | -3,2 | 2,0 | 1,4 | -4,0 | -2,7 | 24,5 | 26,1 |
| ICAE-UCM | -4,5 | -1,8 | 1,3 | 4,1 | -9,0 | -1,7 | 2,0 | 2,0 | -2,8 | -1,5 | 23,8 | 22,6 |
| IEE | -3,9 | -1,5 | 3,0 | 3,5 | -4,0 | -0,7 | 2,0 | 2,0 | -2,5 | -1,0 | 24,1 | 24,5 |
| IFL-UC3M | --- | --- | 2,5 | 5,2 | -6,3 | -0,5 | 1,8 | 1,4 | --- | --- | 24,3 | 25,5 |
| Intermoney | -5,1 | --- | -1,5 | --- | -11,0 | --- | 0,9 | --- | -3,8 | --- | 24,0 | --- |
| La Caixa | -4,0 | -2,2 | 0,5 | 4,3 | -7,4 | -1,2 | 2,0 | 1,4 | -4,3 | -2,4 | 24,7 | 25,8 |
| Repsol | -4,1 | -2,7 | 1,0 | 6,8 | -7,1 | -0,3 | 1,9 | 1,5 | -3,5 | -1,5 | 24,6 | 24,8 |
| Santander | -4,0 | -2,7 | 4,3 | 6,8 | -3,8 | -0,9 | 1,8 | 1,4 | -3,1 | -1,6 | 23,8 | 24,6 |
| Solchaga Recio | -4,4 | -2,1 | 3,1 | 5,9 | -5,3 | -0,2 | 2,1 | 1,5 | -3,9 | -1,0 | 24,5 | 24,8 |
| Consenso (media) | -4,3 | -2,4 | 2,2 | 5,3 | -6,3 | -0,3 | 1,9 | 1,5 | -3,6 | -1,7 | 24,3 | 25,0 |
| Pro memoria: | | | | | | | | | | | | |
| Gobierno (mayo 12) | -4,4 | -1,6 | 3,5 | 6,9 | -5,1 | 1,3 | 1,6 | 2,2 | -3,7 | -0,4 | 24,3 | 24,2 |
| Banco Esp. (enero 12) | --- | --- | 3,5 | 5,9 | -4,8 | 1,2 | 1,5 | 1,2 | -3,0 | -0,7 | 23,4 | 23,3 |
| CE (mayo 12) | -4,4 | -2,1 | 3,2 | 4,7 | -5,6 | -0,9 | 1,9 | 1,1 | -3,7 | -1,5 | 24,4 | 25,1 |
| FMI (abril 12) | --- | --- | 2,1 | 4,1 | -4,1 | 2,9 | 1,9 | 1,6 | -3,2 | 0,1 | 24,2 | 23,9 |
| OCDE (mayo 12) | -5,3 | -2,5 | 3,1 | 5,7 | -9,2 | 0,8 | 1,6 | 2,1 | --- | --- | 24,5 | 25,3 |

Fuente: Panel de Funcas.

PREDICCIONES TRIMESTRALES PARA LA ECONOMÍA ESPAÑOLA (mayo 2012)

Tasas de variación interanual

| | 12.II | 12.III | 12.IV | 2012 | 13.I | 13.II | 13.III | 13.IV | 2013 |
|--------------------------------|-------|--------|-------|--------------|-------|-------|--------|-------|-------------|
| PIB | -1,1 | -1,5 | -1,5 | -1,1 | -1,5 | -0,8 | -0,1 | 0,5 | -0,5 |
| Consumo privado | -1,8 | -2,1 | -1,2 | -1,5 | -0,8 | -0,1 | 0,4 | 0,8 | 0,1 |
| Consumo público | -8,0 | -9,2 | -10,7 | -8,6 | -10,7 | -9,1 | -7,0 | -4,9 | -8,0 |
| FBCF | -10,5 | -11,7 | -9,3 | -10,2 | -6,6 | -4,9 | -3,4 | -1,5 | -4,1 |
| - Inversión en equipo | -5,7 | -9,8 | -7,9 | -7,2 | -5,9 | -3,9 | -1,9 | 0,4 | -2,9 |
| - Inversión activos cultivados | -6,3 | -5,8 | -1,5 | -5,0 | -1,3 | -0,9 | -0,7 | -0,2 | -0,8 |
| - Inversión en construcción | -13,1 | -13,2 | -10,6 | -12,1 | -7,4 | -5,9 | -4,5 | -2,5 | -5,1 |
| Demanda interna | -5,2 | -5,8 | -4,9 | -5,0 | -4,1 | -2,9 | -1,9 | -0,9 | -2,5 |
| Exportaciones | 2,8 | 2,4 | 2,5 | 2,8 | 3,7 | 4,6 | 4,9 | 5,7 | 4,8 |
| Importaciones | -10,3 | -11,0 | -8,2 | -9,7 | -4,2 | -1,3 | 0,5 | 2,7 | -0,6 |

Fuente: CEPREDE.

El mercado laboral continuará con el deterioro de los últimos periodos. De hecho, las previsiones de crecimiento del empleo han sufrido una fuerte corrección a la baja para 2012 y también para 2013. En 2013, habrá una senda de lenta recuperación y la destrucción de empleo se moderará, pero en ningún momento del horizonte temporal de previsión se presentan datos asociados a creación de puestos de trabajo o a reducción de la tasa de desempleo.

Predicciones para la economía vasca

La Dirección de Economía y Planificación del Gobierno Vasco ha actualizado las previsiones del cuadro macroeconómico vasco para el año 2012 y los tres primeros trimestres de 2013. En las nuevas perspectivas de crecimiento, se mantiene la misma tasa estimada el trimestre anterior para el promedio de 2012 y que se cifra en el -1,3%. Esta caída implica una importante contracción en la actividad económica vasca. Para el año 2013, se prevé un primer semestre con tasas de crecimiento negativo, pero que van moderando su caída y que desembocarán a finales del año en tasas interanuales positivas.

Según esta previsión, la demanda interna vasca proseguirá con su aportación negativa al crecimiento global de la economía. Su perfil trimestral marcará el mínimo cíclico en el segundo semestre de 2012, para después ir reduciendo su contribución negativa a lo largo de todo el

horizonte de predicción. En cualquier caso, el signo de este componente sería persistentemente negativo. Respecto a la demanda externa, su contribución al incremento de la economía vasca será positiva pero muy exigua, habida cuenta de las perspectivas pesimistas para el entorno internacional. No obstante, a lo largo de 2013 se estima que su aportación mejore, motivada por la reactivación económica general.

PREDICCIONES PARA LA ECONOMÍA VASCA (mayo 2012)

Tasas de variación interanual

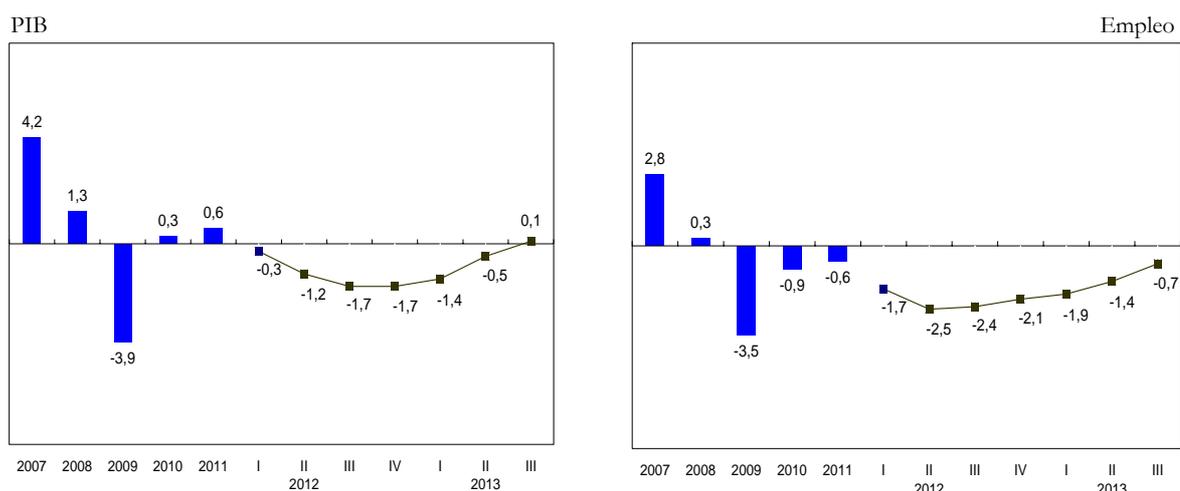
| | 2012.II | 2012.III | 2012.IV | 2012 | 2013.I | 2013.II | 2013.III |
|----------------------------|---------|----------|---------|-------------|--------|---------|----------|
| PIB | -1,2 | -1,7 | -1,7 | -1,3 | -1,4 | -0,5 | 0,1 |
| Consumo final | -0,4 | -1,0 | -0,8 | -0,5 | -0,6 | -0,3 | 0,0 |
| Consumo privado | 0,0 | -0,3 | -0,4 | -0,2 | -0,4 | -0,2 | 0,1 |
| Consumo público | -1,9 | -3,5 | -2,1 | -1,8 | -1,4 | -1,1 | -0,1 |
| Formación bruta capital | -4,5 | -5,3 | -4,8 | -4,7 | -4,5 | -4,0 | -3,0 |
| Aportación demanda interna | -1,3 | -1,9 | -1,7 | -1,5 | -1,5 | -1,1 | -0,5 |
| Aportación saldo exterior | 0,1 | 0,2 | 0,1 | 0,2 | 0,1 | 0,6 | 0,6 |
| Sector primario | -3,2 | -19,3 | -24,6 | -7,3 | -22,0 | -14,1 | -9,4 |
| Industria | -2,2 | -2,8 | -2,6 | -2,2 | -2,3 | -1,4 | 0,8 |
| Construcción | -6,5 | -7,1 | -6,5 | -6,5 | -5,2 | -3,7 | -2,8 |
| Servicios | -0,3 | -0,5 | -0,5 | -0,3 | -0,4 | 0,2 | 0,3 |
| Valor añadido bruto | -1,3 | -1,8 | -1,8 | -1,3 | -1,4 | -0,6 | 0,1 |
| Impuestos sobre productos | -0,3 | -0,5 | -0,4 | -0,1 | -0,3 | 0,4 | 0,5 |
| Deflactor PIB | 1,4 | 1,3 | 1,4 | 1,3 | 1,4 | 1,5 | 1,6 |
| Empleo | -2,5 | -2,4 | -2,1 | -2,2 | -1,9 | -1,4 | -0,7 |
| Tasa de paro | 12,5 | 12,7 | 12,7 | 12,5 | 12,8 | 12,8 | 12,9 |

Fuente: Dirección de Economía y Planificación.

Desde la perspectiva de la demanda doméstica, el signo negativo se generalizará para todos los componentes del agregado. El gasto de las familias mostrará una ausencia absoluta de dinamismo, motivado por el moderado crecimiento de las rentas salariales y las prestaciones sociales de los consumidores. Además, las condiciones del mercado laboral no incitarán a los hogares a consumir. Por todo ello, el gasto de las familias se reducirá un 0,2% en 2012. Las administraciones públicas también contendrán su gasto en un contexto de fuertes restricciones presupuestarias. La caída de este componente se situará en torno al 2,0% en 2012. En cualquier caso, en ese periodo el mayor deterioro lo sufrirá la inversión, con un descenso cercano al 5,0%. Las estrictas condiciones que imponen los mercados para conceder financiación y la

desaceleración interna e internacional se configuran como los principales obstáculos para impulsar proyectos empresariales.

Evolución del PIB y el empleo del País Vasco Tasas de variación interanual



Fuente: Eustat y Dirección Economía y Planificación.

Analizando la oferta productiva, el valor añadido bruto vasco se contraerá durante todo el año 2012 y el primer semestre de 2013. La caída se moderará y en el tercer trimestre de 2013 aparecerá un crecimiento positivo del agregado. El deterioro será generalizado en todas las ramas de actividad. Así, para el sector industrial la contracción se cifra en el 2,2% durante 2012 y estará basada en un entorno de recesión interna y de desaceleración exterior. En el sector de la construcción, el ajuste residencial continuará produciéndose. Por otra parte, la oferta se irá ajustando a esa menor demanda y se producirá una progresiva absorción del exceso de viviendas acumuladas. No obstante, la degradación que sufre esta rama se cifra en torno al -6,5% para 2012. Por otra parte, los servicios serán el sector que en menor medida se contraerá durante el año actual y que antes se recuperará en 2013. El crecimiento del sector terciario será del -0,3% en 2012 y aproximadamente nulo para los primeros nueve meses de 2013.

El nuevo escenario macroeconómico presentado ha supuesto una revisión a la baja en las variables relacionadas con el mercado de trabajo. Concretamente, la destrucción de empleo será más intensa que la prevista el trimestre pasado. Para el promedio de 2012 y los tres primeros trimestres de 2013, las variaciones del empleo serán del -2,2% y del -1,3%, respectivamente.

En términos de puestos de trabajo destruidos, en 2012 supone una pérdida de cerca de 20.000 empleos. Las previsiones para la tasa de paro también han sido corregidas y se sitúan en el 12,5% de 2012, para subir ligeramente hasta el 12,8% en los primeros nueve meses de 2013.

El escenario macroeconómico de la economía vasca presentado por la Dirección de Economía y Planificación del Gobierno Vasco se basa en unos supuestos relativos a la evolución económica mundial, al tipo de cambio del euro frente al dólar, a los deflatores y a los tipos de interés que establezca el Banco Central Europeo para el horizonte temporal contemplado en las previsiones.

El euro se mantendrá apreciado con respecto al dólar a pesar de los problemas por los que atravesarán las economías de la zona del euro. No obstante, se prevé un tipo de cambio del euro ligeramente más depreciado, debido a las incertidumbres existentes sobre el futuro de la moneda única y por la debilidad que está mostrando la economía europea, inmersa en un continuo proceso de rescates. El euro, en ausencia de una integración política y económica más intensa, perderá credibilidad y confianza en el entorno internacional.

Respecto al tipo de interés, no se esperan movimientos por parte del BCE en el corto plazo. La ausencia de dinamismo en la economía europea y las escasas perspectivas de posibles tensiones inflacionistas harán que se mantengan estables los actuales tipos de interés a corto plazo. Por otra parte, los tipos a largo plazo sí que registrarían una tendencia a la baja como consecuencia de las presiones sobre la deuda soberana.

