

KOIUNTURAZ

Nº 81

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

En el tercer trimestre de 2012, la economía vasca acentuó su caída interanual y registró una tasa del -1,3%, con la que encadena ya tres trimestres de descensos. Respecto al trimestre anterior, el valor estimado (-0,4%) iguala el dato precedente y anota su cuarto signo negativo consecutivo. A pesar de que se aprecia una ligera suavización en el ritmo de caída, conviene recordar que el anuncio del aumento de los tipos del IVA a partir de septiembre favoreció el adelantamiento de algunas compras a los meses de julio y agosto. Por ello, es muy probable que en el cuarto trimestre se agudice el deterioro de la economía vasca, en especial de su consumo privado, aunque ello tendrá una ligera compensación por una mayor aportación de la demanda externa, al reducirse en mayor proporción las cantidades de bienes importados.

Economía vasca. Evolución del PIB.



Fuente: Eustat.

En términos comparativos, la economía vasca obtuvo un resultado sensiblemente peor al de la media europea (-0,4%), aunque algo mejor que el conjunto de España (-1,6%). Sin embargo, un análisis más detallado de la evolución en el último año sugiere que la desaceleración sufrida por el PIB vasco es similar a la del resto de países europeos. Así, la pérdida de ritmo en Eus-

kadi ha sido de 1,9 puntos en el último año (ha pasado del 0,6% al -1,3%), mientras que en la Unión Europea la moderación ha alcanzado los 1,8 puntos. Igualmente, Alemania también ha suavizado su crecimiento en un orden similar (1,8 puntos), aunque este país no ha abandonado las tasas positivas en ningún trimestre.

PRODUCTO INTERIOR BRUTO

Tasas de variación interanual

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

Nota: Series corregidas de estacionalidad y efecto calendario.

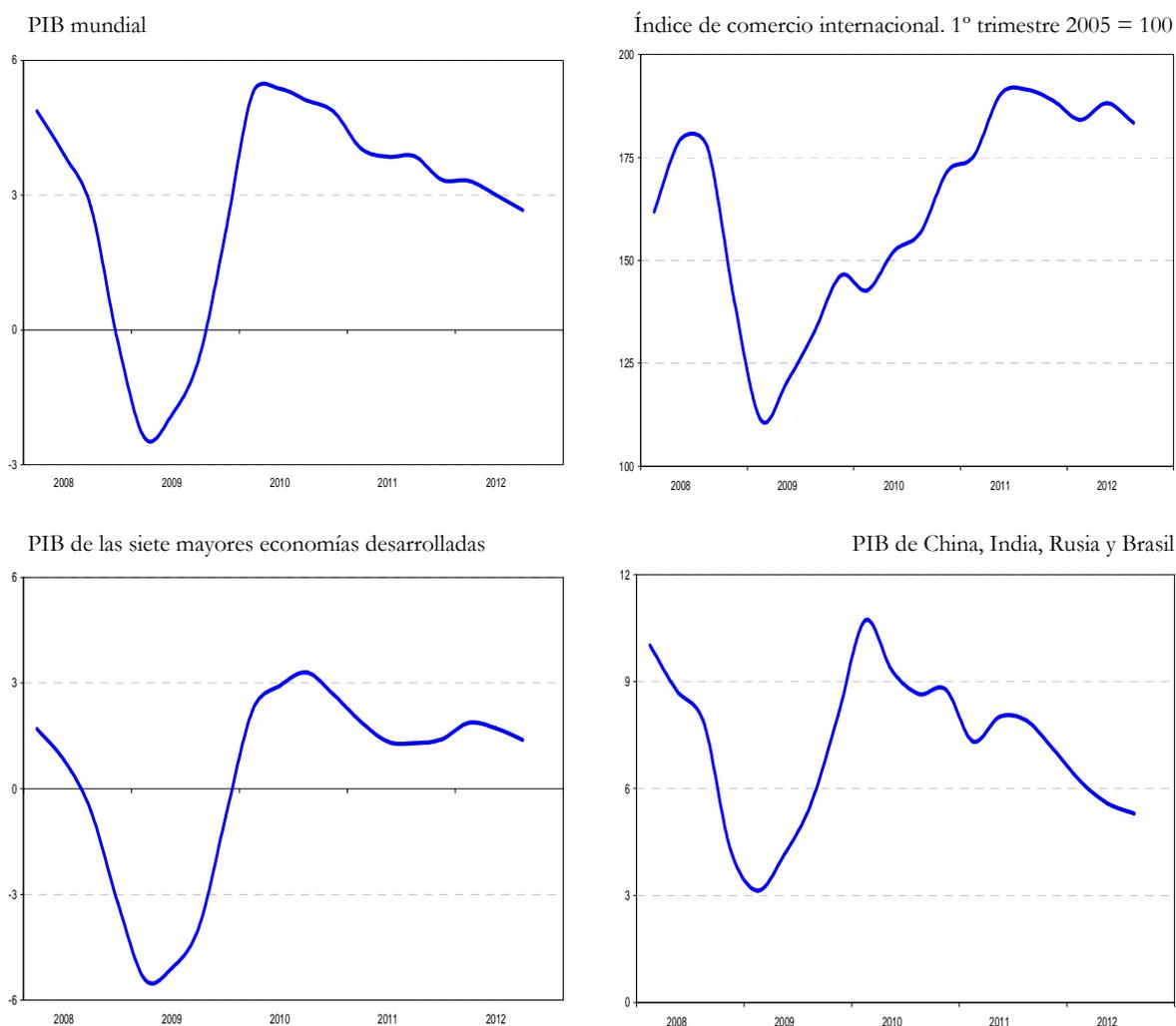
Fuente: FMI, The Economist, OCDE, Eustat y Eurostat.

Otros países desarrollados se han desmarcado de esa desaceleración de los países europeos, de manera que Estados Unidos dio otro paso en su tendencia a la recuperación, al incrementar su PIB un 2,6% en tasa interanual, el mayor avance de los dos últimos años. La estabilidad en el crecimiento del consumo privado y el fuerte impulso de la inversión se encuentran detrás de este renovado impulso. Por su parte, Japón no pudo repetir los excelentes resultados de la primera mitad del año y tan solo alcanzó un 0,5% de crecimiento. Como resultado de estas evoluciones, el conjunto de los siete países más desarrollados alcanzó un crecimiento del 1,4%, un valor relativamente estable que tan solo había aumentado temporalmente gracias al impulso de reconstrucción de Japón en los dos primeros trimestres del año.

En los países emergentes también se aprecia un menor impulso, aunque la mayoría de ellos todavía consiguen tasas de variación interanual importantes. Así, China registró un incremento

del 7,4%, tan solo dos décimas por debajo del valor precedente, con lo que parece estar llegando al final de su proceso de desaceleración. Más acusada ha sido la moderación en India y Rusia (3,2% y 3,4%, respectivamente), aunque la mayor sorpresa la protagonizó Brasil, que, en contra de las previsiones, tampoco en el tercer trimestre pudo superar el 1,0%.

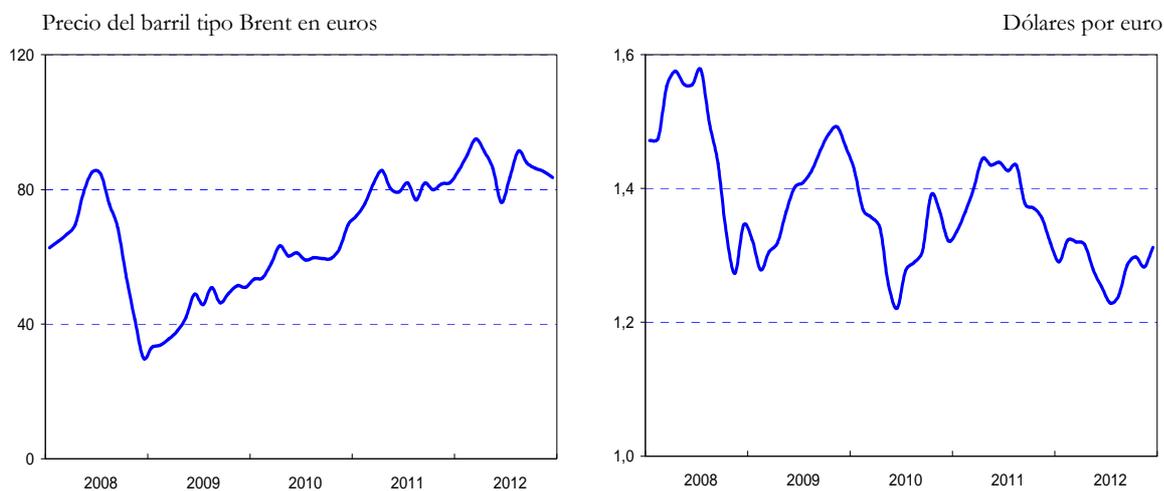
Economía mundial . Evolución del PIB y del comercio internacional.
Tasa de variación interanual e índice



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

En conjunto, la economía mundial volvió a registrar un incremento inferior al del trimestre anterior y esto tuvo su reflejo en la evolución del comercio internacional, que se contrajo un 4,2% en términos nominales y valorado en dólares. No obstante, en términos reales sí se produjo un ligero avance (1,4%), aunque sensiblemente menor a los de los periodos anteriores. Tanto en valores nominales como reales, la evolución de las ventas europeas fue sensiblemente peor que la media mundial. Sin embargo, esta pérdida de dinamismo está concentrada en la propia Unión Europea, puesto que las ventas fuera del territorio evolucionaron favorablemente, especialmente en volumen (4,9%). La pérdida de valor de la moneda europea y la necesidad de buscar mercados alternativos son algunas de las razones de ese impulso exterior.

Evolución del precio del petróleo y del tipo de cambio



Fuente: Ministerio de Economía y Hacienda.

En este contexto de desaceleración bastante generalizada, la economía vasca redujo un 1,3% su PIB en tasa interanual, añadiendo cuatro décimas al ritmo de deterioro del trimestre anterior. Por grandes componentes, la demanda interna redujo su caída algunas décimas, hasta situar su tasa en el -2,1%. Esta ligera mejora se explica por un menor descenso del consumo privado, gracias al adelanto de algunas compras para evitar la subida del IVA de septiembre, y por una suavización en la caída de la formación bruta de capital, aunque este componente sigue ofreciendo la evolución más negativa. Por su parte, el consumo de las administraciones públicas aceleró su ritmo de contracción hasta el -3,0%, en línea con las políticas de recortes de personal y de gastos de funcionamiento que se están aplicando en el sector público.

La única contribución positiva al incremento del PIB provino, una vez más, del sector exterior, a pesar de que las exportaciones sufrieron un importante retroceso en el tercer trimestre. Efectivamente, la estimación del Eustat sitúa en el -7,7% la tasa interanual de las exportaciones nominales al exterior (extranjero y resto del Estado). Además, el instituto de estadística, con datos de Aduanas, sitúa en el -9,7% la variación de las ventas nominales de bienes al extranjero. Con todo, la contribución positiva vino del fuerte descenso de las importaciones, que permite un saldo exterior total menos negativo que el de hace un año.

ECONOMÍA VASCA. PRINCIPALES VARIABLES ECONÓMICAS

Tasas de variación interanual

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

Fuente: Eustat e INE.

Por el lado de la oferta, todos los sectores no agrícolas redujeron su valor añadido respecto al mismo periodo del año precedente. Especialmente reseñable es el descenso del sector servicios (-0,5%), el primero que registra desde finales de 2009. Tanto los servicios de mercado como los que no se comercializan registraron tasas negativas, si bien la intensidad fue superior en estos últimos (-1,5%). Esta caída es la segunda que se produce desde 1995, año en el que se inicia la serie trimestral, y supera ampliamente la del cuarto trimestre de 2011 (-0,3%). Con ello se demuestra la intensidad con que se están llevando a cabo los ajustes en el sector público.

La construcción registró de nuevo un fuerte descenso en su actividad (-5,7%), aunque moderó en medio punto la caída del trimestre anterior. Por su parte, la industria (-2,7%) se mantuvo muy cerca de la tasa precedente, en una evolución que parece estar tocado fondo en unos niveles muy negativos, pero lejos de la caída del año 2009 (-12,7%).

El descenso de la producción se reflejó en una intensificación de la pérdida de empleo, cuya tasa interanual se situó en el -2,7%, la mayor de los últimos once trimestres, que deja un saldo de 26.000 puestos de trabajo perdidos en el último año. Las ganancias de productividad aso-

ciadas a esa menor actividad y empleo se situaron en el 1,4%, en línea con los valores precedentes. Ese importante descenso del empleo elevó la tasa de paro algo más de un punto respecto a la existente un año antes, aunque el fuerte abandono del mercado laboral ha permitido un ligero descenso de la tasa de paro en relación a los dos trimestres anteriores. Por último, la subida de tipos del IVA propició un incremento general de los precios de consumo del tercer trimestre hasta el 2,5%, pero que supera esa cifra en los meses siguientes.

Se espera que en los próximos trimestres se produzca un cambio de giro en la evolución trimestral del PIB, a partir del cual se inicie un proceso de recuperación de la economía. La previsión actual de la Dirección de Economía y Planificación sitúa entre el cuarto trimestre de 2012 y el primero de 2013 el punto más bajo de la actual recesión, con un valor interanual en ambos trimestres del -1,6%. Se anticipa una recuperación lenta y no se esperan crecimientos positivos en ninguno de los trimestres de 2013.

ECONOMÍA VASCA. PREDICCIONES PARA 2012 Y 2013

Tasas de variación interanual

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

Fuente: Dirección de Economía y Planificación.

La clave de la recuperación se encontrará en el sector exterior, puesto que todos los componentes de la demanda interna obtendrán valores negativos a lo largo del periodo tenido en cuenta en esta previsión. Aunque las variables suavizarán sus caídas, en media anual no se esperan diferencias importantes respecto a 2012. Tan solo la inversión moderará de forma apreciable su descenso, hasta el -3,3%. Por sectores, se anticipan pérdidas de valor añadido bruto en todos ellos, aunque la industria y la construcción atemperarán sus caídas.

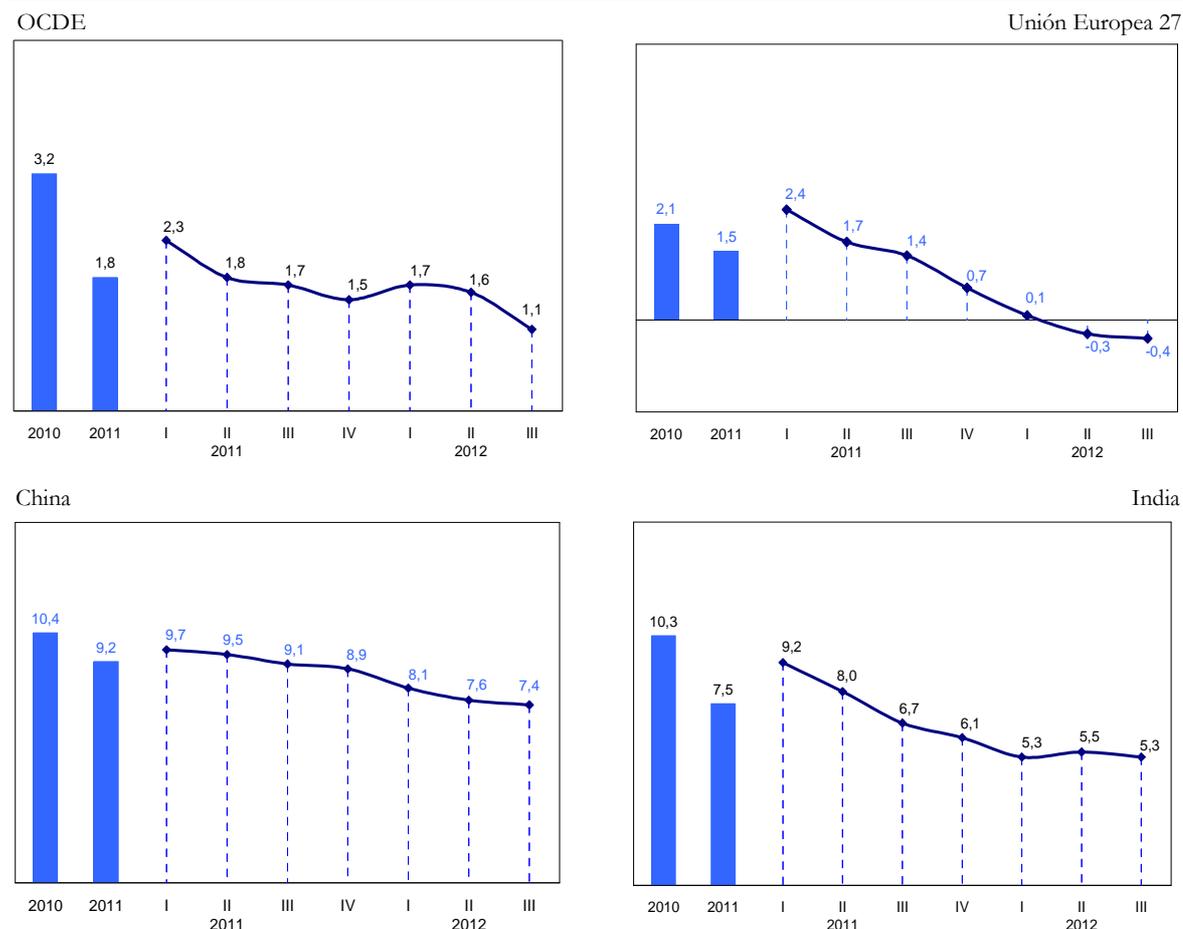
A pesar de que la caída del PIB en 2013 será similar a la de 2012, se prevé un menor deterioro del empleo, aunque volverá a ser importante (-2,0%). No obstante, la tasa de paro podría acercarse al 13,0% en la segunda mitad del presente año. Por último, se espera un repunte de los precios a medida que las economías vasca y europea vayan recuperándose.

COYUNTURA ECONÓMICA DEL PAÍS VASCO

Contexto de la economía vasca

A lo largo del año 2012, el crecimiento de la economía mundial se ha ido moderando, debido a que las debilidades aparecidas a finales de 2011 se han recrudecido, por la recesión en la zona del euro y la ralentización de la actividad en las economías emergentes. La crisis en la zona del euro ha provocado efectos negativos en la actividad y en la confianza de los agentes a nivel mundial. Así, la economía mundial se ha desacelerado durante el tercer trimestre de 2012 y creció a una tasa interanual del orden del 2,7%.

Economía mundial. PIB. Tasas de variación interanual



Fuente: Eurostat, OCDE, FMI y The Economist.

Dentro de los países emergentes, China ha sufrido en los últimos trimestres una ralentización en su crecimiento. De hecho su PIB registró una variación del 7,4%. Con todo, se aprecia una estabilización en el ritmo, puesto que tan solo ha reducido en dos décimas su valor precedente. El avance chino se ha basado en una mejora de la demanda interior motivada, a su vez, por una mayor inversión residencial y en infraestructuras. La inflación ha continuado con su senda de descenso y así en diciembre el IPC chino se cifró en el 2,5%. Esta tendencia se ha visto favorecida por una intensa caída del precio de los productos básicos importados, aunque se produjo un repunte a finales de año. Respecto a India, el crecimiento también ha sido inferior al ritmo medio de los últimos años. La inversión empresarial y la producción industrial se han debilitado y la política económica está impregnada de grandes incertidumbres. El consumo también ha dado muestras de un menor dinamismo y a esta situación se le ha unido la reducción de las exportaciones ante el deterioro de las condiciones exteriores. Con todo ello, el crecimiento del PIB indio fue del 3,2% en el tercer trimestre de 2012. A pesar de la desaceleración de la actividad, el nivel de precios se ha mantenido elevado y en octubre creció un 9,6%.

En Estados Unidos la actividad económica ha avanzado a un ritmo de 2,6 % entre los meses de julio a septiembre. La inversión productiva ha liderado el crecimiento de la demanda interna y la confianza de los consumidores ha mejorado ostensiblemente con respecto el año anterior. Por el lado de la demanda externa, tanto las exportaciones como las importaciones se han ralentizado significativamente. El mercado de trabajo vuelve a tomar protagonismo tras un freno en los meses centrales del año. El ritmo de creación de empleos observado en los últimos meses se sitúa ligeramente por encima del 1,5%, un valor que empieza a ser importante y que ha permitido reducir algunas décimas la tasa de paro. Por otra parte, la inflación se mantuvo en niveles en torno al 2,0%. Concretamente en noviembre, el índice general de precios se situó en el 1,8%.

Japón ha sufrido una importante desaceleración de su tasa de crecimiento en el tercer trimestre del año. Su variación ha sido de 0,5%, más de tres puntos de diferencia con respecto a la media registrada en el primer semestre. Sobre las medidas de reconstrucción del país han predominado los efectos de la débil demanda interna y la delicada situación económica mundial, que ha implicado una pérdida de vigor del comercio exterior. Además, las exportaciones también se han visto perjudicadas por la fortaleza del yen. Respecto a la demanda interior, la progresiva supresión de subvenciones públicas destinadas a la adquisición de automóviles ha deteriorado el consumo privado. Por otra parte, ha descendido la confianza de las grandes empresas manufactureras. La caída de la demanda ha provocado el descenso del nivel de precios y, así, en los últimos meses se ha mantenido en el nivel de -0,4%. Respecto al mercado laboral, la tasa de desempleo se ha mantenido en el tercer trimestre del año en el 4,2%. Ese valor se ha reducido ligeramente en el mes de noviembre.

PRINCIPALES VARIABLES ECONÓMICAS DEL ENTORNO

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

Fuente: BEA, Banco de Japón y Eurostat.

La Unión Europea sufrió un deterioro del 0,4% en el tercer trimestre con respecto al mismo periodo del año anterior. En la zona del euro, la producción cayó hasta el 0,6%, debido, principalmente, a la pérdida de confianza en la capacidad de los responsables políticos a la hora de gestionar la crisis de la deuda soberana y en las medidas tomadas para resolver la situación. El consumo de los hogares, la inversión empresarial y el gasto del sector público se contrajeron significativamente y de forma global en los países que constituyen la unión monetaria. Los peores registros de crecimiento del PIB han correspondido a los países que conforman la periferia de Europa.

Respecto a los países europeos con mayor dinamismo, Alemania desaceleró su crecimiento hasta el 0,9%, por el efecto de la reducción del comercio mundial, sobre todo de la demanda

proveniente de otras economías de la zona del euro. La demanda de bienes de equipo se debilitó y, así, se ha producido una revisión a la baja de los proyectos de inversión. En Francia, el crecimiento económico no registró ninguna variación (0,0%), profundizando en la apatía vivida en el primer semestre del año. El consumo privado se deterioró considerablemente ante una rápida escalada del desempleo.

La tasa de paro se ha configurado como uno de los principales problemas de la Unión Europea y es donde las diferencias entre países resultan más destacables. En el mes de noviembre, el porcentaje de trabajadores en situación de desempleo quedó registrado en el 10,7%. Entre la heterogeneidad por países destacan en ambos extremos España, con una tasa de 26,6% y Austria con un 4,5%. Respecto a la inflación, la estabilidad de precios fue la tónica general en la Unión Europea (2,4%), aunque en algunos países se ha apreciado un ligero repunte debido a la subida de los precios de la energía y de los impuestos indirectos.

La economía española intensificó su caída durante el tercer trimestre y el deterioro se situó en el -1,6% en tasa interanual. Este resultado fue motivado por una mayor contracción de la demanda nacional, que aumentó su aportación negativa al crecimiento del PIB. Casi todos los componentes de la demanda doméstica marcaron un perfil de fuerte recesión. La excepción recayó en la inversión en activos fijos inmateriales, que mejoró sustancialmente, y el consumo de los hogares, que suavizó su caída gracias a la anticipación de las compras por el aumento del IVA de septiembre. Por otra parte, la demanda externa mantuvo estable su contribución al crecimiento, debido a que el incremento de las exportaciones compensó una menor aminorción de las importaciones.

Desde la perspectiva de la oferta, la actividad industrial moderó su contracción respecto al trimestre anterior. El subsector industrial que mejor comportamiento presentó fue el manufacturero. Respecto a la construcción y a los servicios, en estos sectores se produjo un deterioro de la actividad y su valor añadido bruto se redujo de forma significativa. En el caso de los servicios, destacó la pérdida de dinamismo de la actividad de la administración pública, sanidad, educación y de las actividades financieras y de seguros.

El mercado laboral español aminoró su caída gracias al menor ritmo de destrucción de empleo en las ramas primaria e industrial, y a la estabilidad en el sector de servicios. No obstante, la mala situación del mercado de trabajo queda reflejada en la cifra de 789.000 empleos a tiempo completo destruidos. En cuanto a la inflación, el índice general de precios aumentó considerablemente los meses de septiembre y octubre favorecido por el incremento del IVA. En el mes de noviembre comenzó a moderarse y se situó en el 2,9%.

ECONOMIA ESPAÑOLA. CUADRO MACROECONÓMICO

Tasas de variación interanual							
	2010	2011	2011		2012		
			III	IV	I	II	III
Gasto en consumo final	0,9	-0,8	-1,0	-2,1	-1,9	-2,3	-2,5
- Gasto de los hogares	0,6	-0,8	-0,2	-2,4	-1,3	-2,1	-2,0
- Gasto de las administraciones	1,5	-0,5	-2,7	-1,1	-3,7	-2,9	-3,9
Formación bruta de capital fijo	-6,2	-5,3	-4,2	-6,0	-7,5	-9,2	-9,9
- Activos fijos materiales	-6,7	-5,8	-4,7	-6,6	-8,2	-10,1	-10,9
- Construcción	-9,8	-9,0	-8,0	-8,6	-9,4	-11,5	-12,6
- Bienes de equipo	2,6	2,3	3,5	-1,7	-5,4	-6,8	-7,2
- Activos fijos inmateriales	3,5	3,1	4,9	2,0	3,1	2,9	4,7
Demanda nacional (*)	-0,6	-1,9	-1,8	-3,1	-3,1	-3,8	-4,0
Exportaciones	11,3	7,6	7,6	5,8	2,4	2,9	4,3
Importaciones	9,2	-0,9	-1,2	-4,9	-5,8	-5,1	-3,5
PIB (p.m.)	-0,3	0,4	0,6	0,0	-0,7	-1,4	-1,6
Agricultura y pesca	2,0	8,2	8,7	7,8	2,8	2,5	2,6
Industria	4,3	2,7	2,5	0,2	-3,4	-3,3	-3,0
Construcción	-14,3	-5,9	-4,3	-4,5	-7,5	-7,2	-9,6
Servicios	1,2	1,4	1,6	1,1	0,8	-0,3	-0,5
Impuestos netos sobre los productos	0,1	-5,5	-6,0	-5,9	-0,6	-0,5	-0,2
PRO-MEMORIA							
- IPC	1,8	3,2	3,1	2,8	2,0	2,0	2,8
- Empleo (**)	-2,5	-1,7	-1,6	-2,9	-3,7	-4,7	-4,6

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

Los datos del Ministerio de Economía y Hacienda publicados hasta finales de noviembre muestran que la necesidad de financiación del Estado, déficit en términos de contabilidad nacional, fue de 45.910 millones de euros. En términos del PIB estimado, el déficit del Estado fue equivalente al 4,37% de dicha magnitud.

Producción y demanda

El Eustat ha publicado la información relativa a las cuentas económicas trimestrales del País Vasco para el tercer trimestre de 2012. Según estos datos, el PIB generado por la economía vasca cayó un 1,3% en términos de tasa interanual. Si se hace la comparación con el trimestre anterior, la tasa de variación se contrajo un 0,4% y, de esta forma, se han encadenado cuatro trimestres con tasas intertrimestrales negativas, lo que demuestra un mayor recorrido temporal de la recesión que sufre la economía vasca. Y también un aumento de su intensidad. La demanda interna, aún moderando ligeramente su deterioro, continuó lastrando la evolución del PIB y volvió a realizar una aportación negativa al crecimiento. Un trimestre más, fue la demanda externa el motor de la economía vasca y su contribución positiva al avance económico se cifra en 0,7 puntos.

ECONOMÍA VASCA. CUADRO MACROECONÓMICO

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

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

Desde la óptica de la oferta, todas las ramas de actividad, a excepción del sector primario, realizaron aportaciones negativas al valor añadido bruto vasco. La industria prosiguió con su de-

clive ante una demanda interna debilitada y un entorno económico apático en términos de crecimiento. La construcción volvió a marcar un significativo descenso dentro de su particular senda de ajuste entre oferta y demanda. Respecto al sector servicios, hubo un retroceso generalizado en la rama de actividad terciaria, que fue especialmente intenso en el subsector de servicios de no mercado.

Respecto a la demanda, el consumo final de los hogares moderó su perfil de caída y mejoró con respecto al trimestre anterior. Detrás de esta evolución se encuentra el efecto anticipación del consumo ante el aumento del IVA que se produjo en septiembre. Por su parte, las administraciones públicas recortaron intensamente su gasto y siguieron aplicando políticas encaminadas a reducir el déficit público de sus cuentas. La formación bruta de capital aminoró su descenso, debido a una menor contracción de la inversión en construcción que en trimestres anteriores. La demanda de activos de bienes de equipo sufrió un mayor deterioro que en el periodo precedente.

Actividad productiva

En el tercer trimestre de 2012, la rama de actividad primaria fue el único sector que realizó una contribución positiva al valor añadido bruto. En términos interanuales creció el 6,8% y el dinamismo de este sector con respecto al trimestre anterior queda reflejado en la tasa intertrimestral, que se situó en el 18,9%. No obstante, conviene recordar que este sector suele ofrecer fuertes oscilaciones en sus datos, sin mostrar una tendencia sostenida.

El sector industrial decreció durante los meses de julio a septiembre de 2012 y completa un año con registros interanuales negativos. El dato que ha publicado Eustat referente a la variación del valor añadido industrial en el tercer trimestre se situó en el -2,7%. Además, en los últimos meses no ha aparecido ningún signo positivo que permita entrever un punto de inflexión en la evolución de este sector. Más bien al contrario, ni la demanda vasca ni la proveniente del exterior han proporcionado elementos que sean capaces de impulsar la rama industrial. Esa misma tendencia de deterioro la ha sufrido el índice de producción industrial con un importante retroceso en los meses de verano y de otoño. Además, el descenso de la producción industrial fue generalizado en todos los grupos de la clasificación de bienes por destino económico. Por ramas de actividad, la tónica general fue de tasas negativas, con las únicas excepciones de la industria alimenticia, bebida y tabaco, y coquerías y refino de petróleo, que marcaron una variación positiva durante el tercer trimestre de 2012.

INDICADORES DE ACTIVIDAD

Tasas de variación interanual

	2010	2011	2011			2012		
			IV	I	II	III	Oct.	Nov.
Industria								
Valor añadido bruto	1,8	2,1	-0,2	-1,1	-2,6	-2,7	---	---
Índice de producción indus. (*)	2,7	1,5	-2,2	-5,0	-8,9	-7,3	-7,8	-8,6
Índice de clima industrial	-20,3	-12,3	-15,8	-19,5	-22,6	-22,6	---	-27,2
Utilización capacidad prod. (%)	69,8	75,1	78,6	76,4	72,2	71,1	---	77,2
Afiliación a la Seguridad Social	-4,3	-2,2	-2,6	-3,3	-4,4	-4,9	---	-5,4
Construcción								
Valor añadido bruto	-9,8	-5,3	-4,8	-5,9	-6,2	-5,7	---	---
Índice de la construcción	-16,9	-10,1	-12,9	-22,8	-22,8	-15,6	---	---
Visados de dirección de obra	-1,4	-8,3	-53,6	-22,3	-48,3	-54,4	18,9	---
Compraventa viviendas	25,4	-20,0	-18,9	-16,7	-27,0	-14,8	-9,0	-35,3
Afiliación a la Seguridad Social	-7,5	-8,6	-9,7	-11,1	-12,0	-12,1	---	-12,8
Servicios								
Valor añadido bruto	0,6	0,9	0,6	0,2	0,0	-0,5	---	---
Tráfico aéreo	5,2	2,4	2,6	0,6	5,8	5,9	5,7	-5,7
Pernoctaciones hoteleras	12,3	5,1	-1,0	-2,5	0,3	0,9	-0,9	6,0
Ocupación hotelera	43,7	45,9	40,5	33,1	48,7	61,9	47,7	39,0
Índice cifra negocios	2,8	-0,9	-4,1	-3,9	-7,1	-5,9	-1,7	---
Índice coyuntural de servicios	---	-3,8	-3,9	-4,5	-8,5	-4,6	---	---
Afiliación a la Seguridad Social	0,9	0,9	0,3	-0,5	-1,4	-2,0	---	-3,5

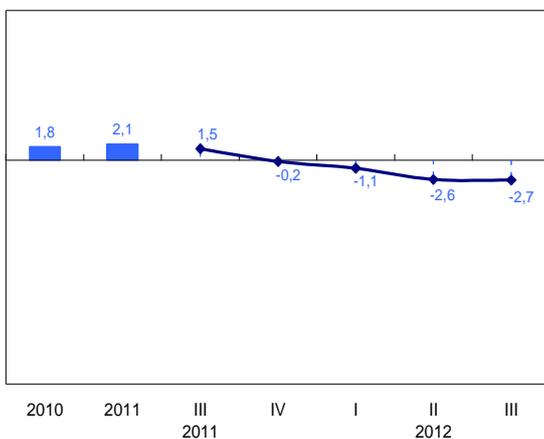
(*) Serie Ciclo Tendencia.

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.

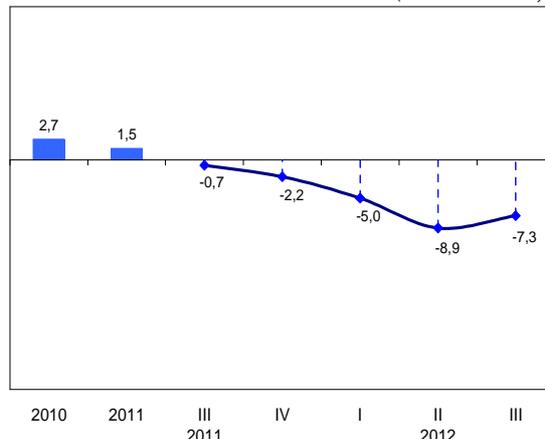
Otros indicadores coyunturales del sector industrial que también inciden en el retroceso de la actividad industrial son los provenientes de la encuesta de opiniones empresariales que publica mensualmente el Ministerio de Industria, Turismo y Comercio. Según estos datos, el índice de clima industrial describió una tendencia de caída que se fue intensificando con el transcurrir de los meses. El retroceso de las carteras de pedidos junto con el aumento del pesimismo en cuanto a la producción futura provocaron el empeoramiento del índice general. Por otra parte, la utilización de la capacidad productiva de la industria, que también se desprende de esta encuesta, mostró una desaceleración en el tercer trimestre de 2012 (71,1%). Afortunadamente, los datos de esta variable para el cuarto trimestre muestran una importante mejora y se sitúa en el 77,2%, el mejor dato de todo 2012.

Valor añadido de los sectores
Tasas de variación interanuales

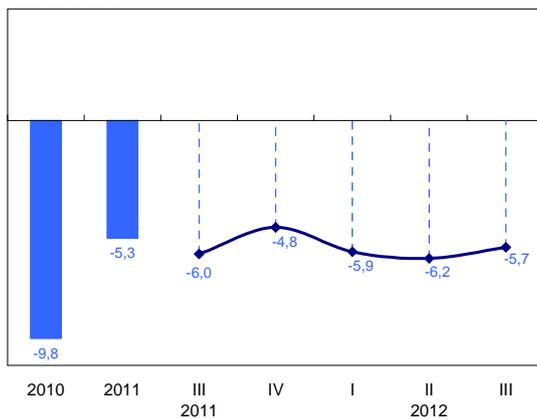
Industria



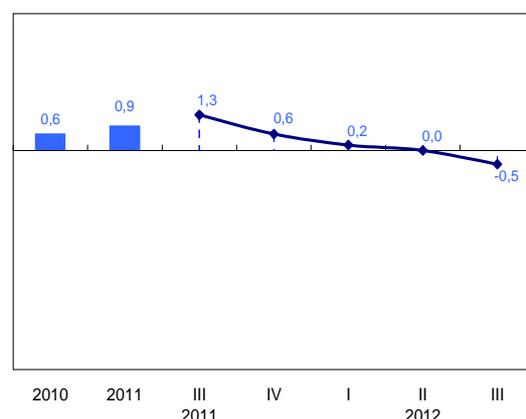
IPI (ciclo tendencia)



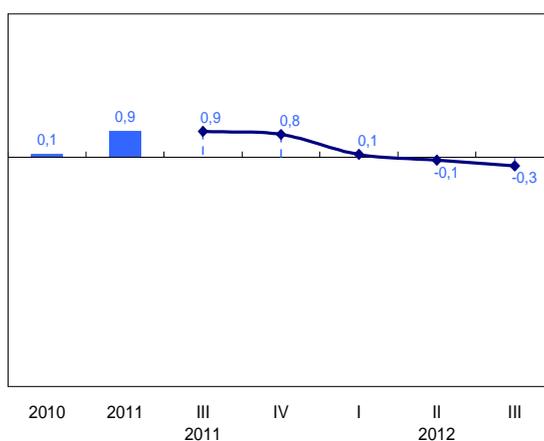
Construcción



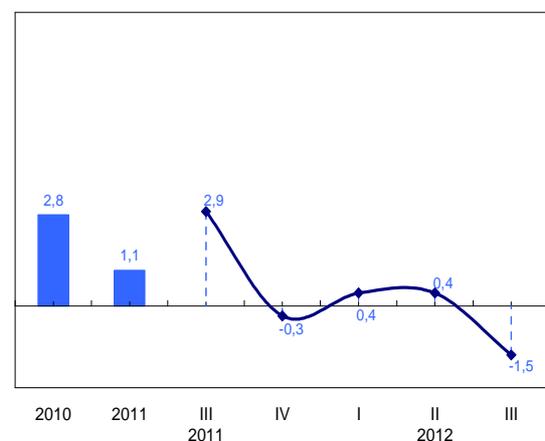
Servicios



Servicios de mercado



Servicios no comerciales



Fuente: Eustat.

El sector de la construcción sufrió una contracción del 5,7% en el tercer trimestre de 2012, marcando un perfil de estabilidad a lo largo del año en torno a una importante tasa negativa, que muestra el ajuste inacabado de esta rama de actividad. El exceso de oferta, el endurecimiento de las condiciones bancarias y la recesión económica no favorecieron un repunte de la construcción. Más bien al contrario. Tendrán que pasar muchos trimestres más hasta que se den unas bases óptimas que propicien la recuperación de esta rama de actividad.

La información coyuntural disponible relativa a este sector mostró el mismo perfil de recesión. Las cifras de empleo que se obtienen de los registros de la Seguridad Social mostraron una destrucción de puestos de trabajo en torno al 12,0% en el tercer trimestre de 2012. Datos más recientes evidencian un agravamiento del mercado laboral de la construcción con un descenso del 12,4%. En términos de actividad, el índice coyuntural de la construcción, publicado por Eustat, cayó un 15,6% entre los meses de julio y septiembre. Tanto el componente de edificación como el de obra civil mostraron signos de extrema debilidad, pero con un marcado perfil de moderación del deterioro sufrido en los últimos años.

El valor añadido bruto del sector servicios sufrió un ligero deterioro y su tasa de crecimiento interanual cayó un 0,5% en el tercer trimestre de 2012. Es la primera variación negativa desde el último trimestre de 2009. Este retroceso fue general para la totalidad del sector, pero de forma significativa se debió a la contracción de la rama de servicios no destinados a la venta que se situó en el -1,5%. Por otra parte, el valor añadido de los servicios de mercado descendió hasta el -0,3%, dos décimas por debajo del dato anterior.

Analizando los subsectores terciarios, el turismo fue la única rama de actividad que mantuvo una moderada recuperación con respecto a trimestres anteriores. El número de pasajeros usuarios de los aeropuertos vascos ha mejorado en los últimos meses y ha favorecido a los establecimientos hoteleros, que han visto como aumentaba su grado de ocupación. Al contrario, el comercio continuó con su perfil de recesión. El índice de comercio interior minorista, publicado por el Eustat, presentó registros negativos de crecimiento en el tercer trimestre de 2012. Esa misma evolución de retroceso es compartida por el índice de actividad en el sector servicios, indicador global que elabora el INE. Otra estadística global del sector, el índice coyuntural de servicios elaborado por Eustat, recogió el empeoramiento de esta rama y en el tercer trimestre de 2012 cayó al 4,6%. En la desagregación por subsectores, el signo negativo es la característica común para todos ellos.

La misma conclusión negativa se obtiene del análisis de los datos relativos al empleo en los servicios. Según las cuentas trimestrales, se produjo una destrucción de puestos de trabajo en torno al 1,0% en tasa interanual. Igualmente, la variación de personas afiliadas a la Seguridad

Social se cifró en el -2,0% en el tercer trimestre de 2012. La información de los meses siguientes se sitúa en la misma línea de deterioro, con resultados incluso más negativos que los ahora mencionados.

Agregados de la demanda

En el tercer trimestre de 2012, el consumo final interior aminoró su perfil de caída y se estimó su variación en el -1,3%, una tasa tres décimas mejor que la del trimestre anterior. Este cambio en la evolución del agregado se debe al efecto anticipación de las compras por parte de los hogares ante la subida de los tipos del IVA que se efectuó en septiembre. Así, el consumo de los hogares se situó en el -0,9%. Por otra parte, el gasto en consumo de las administraciones públicas se redujo sustancialmente y la austeridad implantada situó la tasa de variación interanual en el -3,0%.

INDICADORES DE DEMANDA INTERNA

Tasas de variación interanual

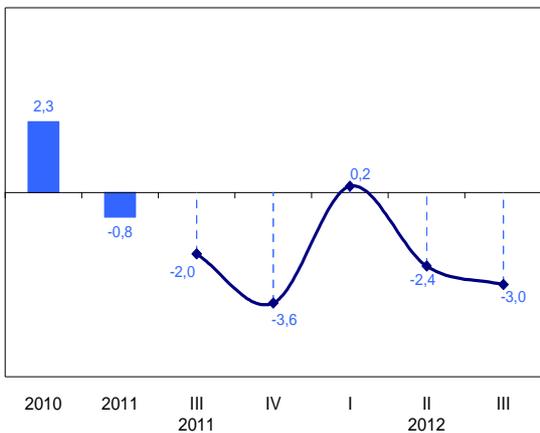
	2010	2011	2011		2012			
			IV	I	II	III	Oct.	Nov.
Consumo privado								
Estimación de cuentas trimestrales	0,9	0,6	0,5	0,1	-1,4	-0,9	---	---
ICI minorista	-0,6	-3,7	-2,9	-3,0	-7,5	-3,5	---	---
Índice comercio grandes superficies	-0,5	-5,6	-6,8	-3,4	-6,4	-4,7	-0,9	-0,3
Ocupados minorista(*)	-0,4	-0,3	-0,8	-1,2	-1,3	-1,7	-1,6	-1,5
Matriculación de turismos (*)	-2,9	-24,6	-11,5	-10,9	-13,2	-19,4	---	-23,3
Formación bruta de capital								
Estimación de cuentas trimestrales	-6,0	-1,5	-2,8	-4,2	-4,6	-4,3	---	---
IPI bienes de equipo País Vasco (*)	-1,4	5,4	4,9	-1,1	-6,2	-8,6	-10,9	-11,9
IPI bienes de equipo Estado (*)	-2,7	-0,1	-4,8	-10,4	-12,3	-10,8	-10,9	-10,9
Importa. nominales bienes equipo	4,7	1,4	8,4	7,1	1,3	-0,1	9,2	---
Matriculación vehículos de carga (*)	-0,9	-17,8	-15,2	-13,0	-15,0	-18,7	---	-31,5

(*) Serie ciclo tendencia.

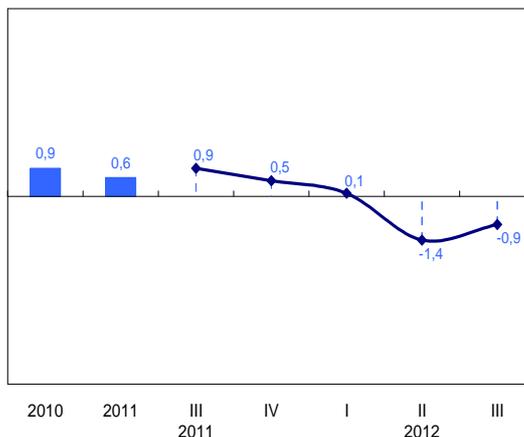
Fuente: Elaboración de la Dirección de Economía y Planificación según datos del Eustat, INE y la Dirección General de Tráfico.

Evolución de los componentes de la demanda
Tasas de variación interanual

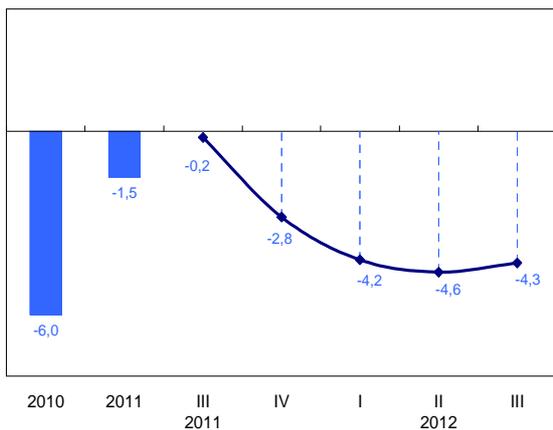
Consumo público



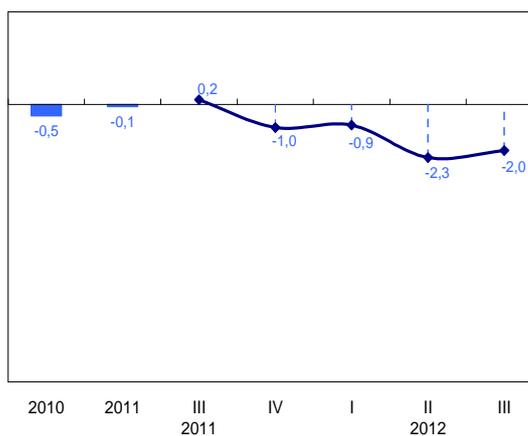
Consumo privado



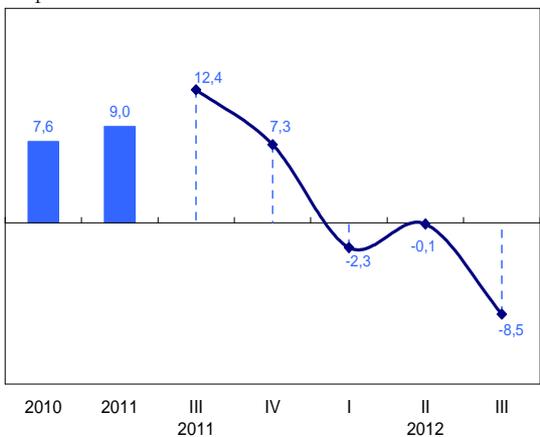
Formación bruta de capital



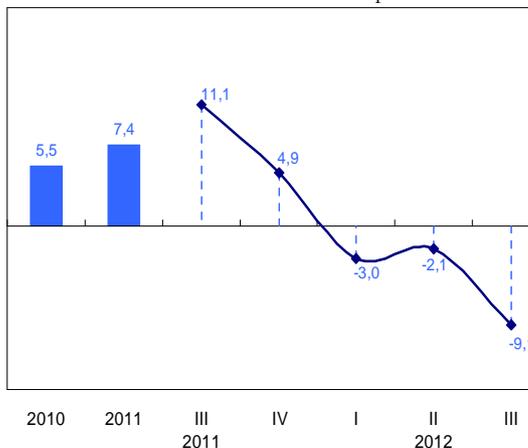
Demanda interna



Exportaciones reales



Importaciones reales



Fuente: Eustat.

En los meses de verano, los hogares adelantaron algunas decisiones de compra para evitar la subida del IVA que se iba a aplicar a partir de septiembre. Sin embargo, en el resto de factores que constriñen el consumo no ha habido variaciones e incluso han empeorado las condiciones a lo largo del tercer trimestre de 2012. De hecho, respecto al mercado laboral se continuó con la destrucción de puestos de trabajo. A nivel financiero, las entidades bancarias mantuvieron las limitaciones al acceso del crédito. Como resultado de todo ello, la confianza de los consumidores se situó en valores mínimos y ese pesimismo trajo consigo una restricción del gasto. Todos los indicadores comparten esa apatía del consumo. Un trimestre más, los índices relativos al sector comercial encadenaron un importante descenso en las ventas. Por otra parte, las matriculaciones de automóviles realizadas en el periodo de julio a septiembre se derrumbaron de forma muy importante.

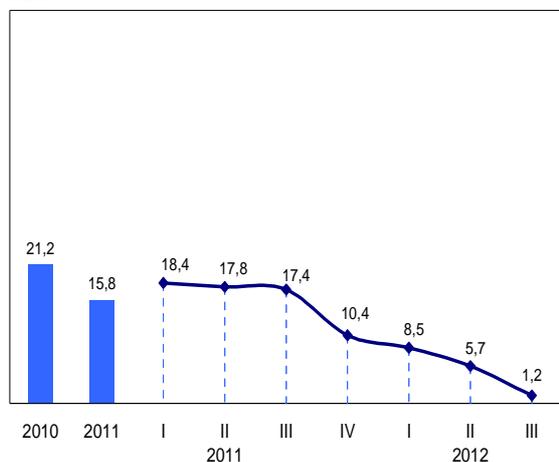
La formación bruta de capital también moderó ligeramente su descenso y durante el tercer trimestre de 2012 cayó un 4,3%, tres décimas menos que el trimestre anterior. Esa evolución del agregado se fundamentó en la ralentización del deterioro del sector de la construcción. Mientras tanto, el componente relativo a la inversión en bienes de equipo retrocedió durante este periodo. Según el Eustat, el índice de producción industrial vasco de bienes de equipo se deterioró de forma intensa entre los meses de julio y septiembre de 2012. Igualmente, las importaciones de este tipo de bienes se redujeron hasta el 0,1% durante el mismo periodo. Además de la limitación impuesta por la debilitada demanda, los empresarios encuentran serios problemas de financiación al restringir la banca el acceso al crédito.

Saldo exterior

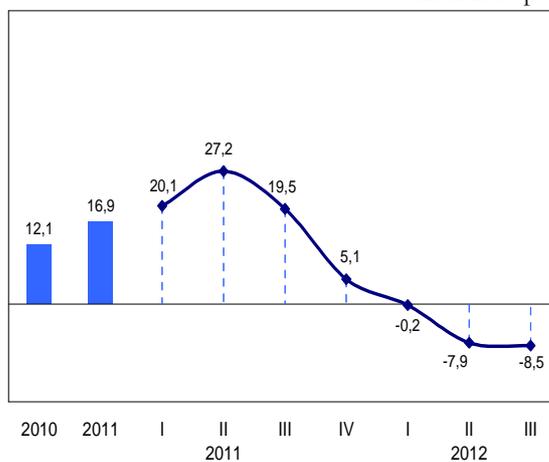
La desaceleración que vive la economía mundial tuvo un reflejo inmediato en las transacciones comerciales realizadas entre países, de manera que estas se han ido desacelerando desde el 22,1% registrado en el tercer trimestre de 2011 hasta el -4,2% obtenido un año más tarde, según la información ofrecida por la Organización Mundial del Comercio. El análisis es similar si en lugar de hacerlo en términos nominales (dólares) se realiza en volumen de mercancías exportadas, y la pérdida de impulso se traduce en una moderación del 6,0% al 1,4%. Todas las grandes áreas se han visto afectadas por la debilidad de los intercambios comerciales, pero algunas de ellas todavía consiguen algún incremento positivo. Concretamente, las exportaciones de Estados Unidos aumentaron un 1,2%, sensiblemente por debajo del valor anterior (5,7%), mientras que China incrementó un 4,5% sus ventas al exterior, el ritmo más bajo de los últimos años.

Exportaciones de bienes
Tasas de variación interanual

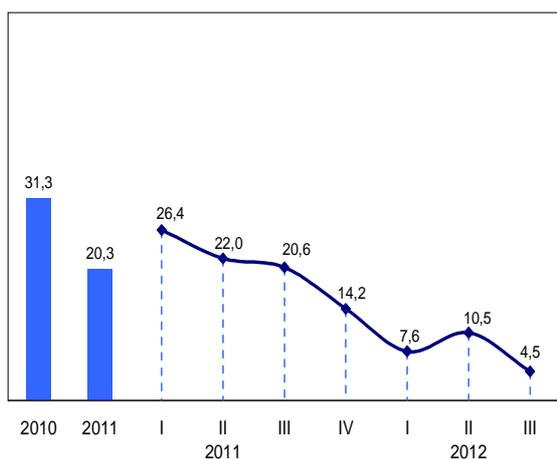
EE. UU.



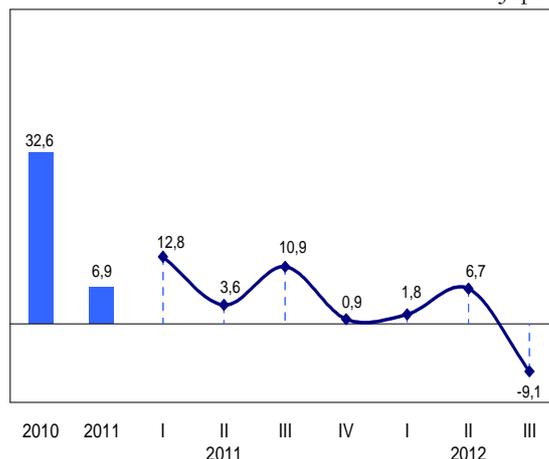
Unión Europea



China



Japón



Fuente: Organización Mundial del Comercio.

En lo que a la Unión Europea se refiere, el descenso nominal fue del 8,5%, algo mayor al del segundo trimestre. Una vez más, hay que diferenciar la evolución de las ventas a otros países de la Unión de las ventas al resto del mundo. En el primer caso, la caída fue sensiblemente superior (-11,7%), mientras que la búsqueda de nuevos mercados se saldó con un descenso del 3,0%. No obstante, estos datos en dólares están afectados por el tipo de cambio de cada momento, por lo que resulta pertinente fijarse en los datos del trimestre en volumen. En este caso, frente al descenso de las exportaciones interiores, las enviadas a países de fuera de la Unión Europea aumentaron un 4,9% real. Por último, Japón obtuvo unos resultados muy decepcionantes, tanto en términos nominales como en volumen.

En este contexto de pérdida de dinamismo del comercio internacional, el valor de las exportaciones de bienes y servicios de Euskadi cayó un 7,7% en tasa interanual, según la estimación realizada por el Eustat en las cuentas económicas trimestrales. También las importaciones registraron un descenso muy importante (-7,6%) en términos nominales. En ambos casos, se trata del peor dato desde finales de 2009. Las cifras en términos reales son incluso más negativas y se han cuantificado, respectivamente, en un -8,5% y un -9,1%.

Si se centra el análisis en los intercambios de bienes realizados con el extranjero, se aprecia que el descenso de las ventas fue también muy importante (-9,7%). Esta caída se concentra, prácticamente en su totalidad, en los productos más ligados al transporte, como son el grupo de material de transporte (-22,6%) y el de plástico y caucho (-45,2%), mientras que el resto de apartados, en conjunto, habría tenido un ligero aumento interanual. Las dificultades por las que atraviesa la actividad de los astilleros y, sobre todo, la pérdida de impulso en la automoción explican la caída del trimestre. Con todo, las fuertes oscilaciones que se suelen producir en este apartado sugieren que este descenso puede no tener continuidad en los próximos periodos.

Las importaciones de bienes procedentes del extranjero encadenaron su cuarta reducción consecutiva, si bien el descenso del tercer trimestre fue sensiblemente menor que el de los dos periodos precedentes. Destaca el incremento en las compras de productos minerales y energéticos (combustibles, en su mayoría) tras las fuertes caídas anteriores, y el nuevo avance de las importaciones de máquinas y aparatos, aunque se trata de un porcentaje muy inferior a los de los trimestres anteriores. En el otro extremo, las compras de metales comunes, uno de los grupos con mayor peso en el total, anotaron su cuarto dato negativo consecutivo, pero notablemente menos intenso que los dos precedentes. También los apartados ligados al transporte registraron descensos importantes en el tercer trimestre.

El diferente ritmo de crecimiento de las áreas económicas se refleja en las ventas de las empresas vascas por mercados, de manera que tan solo en Estados Unidos se consiguió un aumento significativo de las exportaciones (24,0%). Por el contrario, la atonía de las economías europeas condicionó las peticiones de bienes a las empresas vascas, que se redujeron un 18,6%. Los dos principales mercados de destino en Europa, esto es, Francia y Alemania, disminuyeron sus pedidos en porcentajes significativos, al igual que Italia (-34,7%). La excepción entre los grandes países europeos fue Reino Unido, aunque el incremento (1,8%) fue modesto.

El conjunto de países ajenos a la OCDE tampoco se reveló como un destino dinámico para las ventas de productos vascos y, en conjunto, las exportaciones a esa área se redujeron un 1,9%. Se trata, sin duda, de un porcentaje de caída muy inferior al obtenido en los países des-

arrollados, pero teniendo en cuenta la fortaleza de las economías en desarrollo, un descenso en las ventas debe considerarse como un mal resultado. Por países, las exportaciones a China descendieron un 41,1%, como resultado de una menor venta de automóviles y de reactores nucleares. En Brasil, los datos ofrecen una ligera caída, mientras que en Rusia (-21,9%) se registró el primer descenso de ventas en años, por los malos resultados de los grupos reactores nucleares y herramientas.

EXPORTACIONES E IMPORTACIONES DE BIENES AL EXTRANJERO

	Tasas de variación interanual					Miles € III Tr 12
	2011		2012			
	III	IV	I	II	III	
Exportaciones totales	25,5	24,8	0,2	2,2	-9,7	4.752.018
Productos agrícolas	18,3	28,3	16,6	70,2	40,7	226.300
Prod. minerales y energéticos	11,1	104,8	-28,9	-32,9	6,5	558.718
Productos químicos	-3,0	-15,8	-22,7	-10,8	-16,6	90.157
Plástico y caucho	198,8	21,4	78,3	25,5	-45,2	480.874
Papel	-2,1	-4,6	-3,8	-7,2	4,1	123.789
Metales comunes y manufac.	5,7	7,3	-7,4	-7,6	0,0	1.177.575
Máquinas y aparatos	5,1	25,4	19,2	7,4	8,0	1.005.785
Material de transporte	36,0	25,7	-7,7	9,9	-22,6	851.456
Otros	5,3	2,0	0,8	-1,9	-10,4	237.361
Importaciones totales	11,5	-2,8	-15,5	-17,4	-3,9	3.984.871
Productos agrícolas	0,1	-4,3	-5,5	3,0	8,7	234.924
Prod. minerales y energéticos	9,9	-15,8	-30,2	-30,4	7,1	1.566.179
Productos químicos	66,0	38,2	11,2	1,6	-15,9	177.450
Plástico y caucho	70,2	38,8	17,3	-17,4	-32,2	220.188
Papel	23,0	-7,0	-13,0	-27,5	-38,5	73.060
Metales comunes y manufac.	2,1	-6,2	-22,9	-22,7	-6,7	773.222
Máquinas y aparatos	4,0	5,1	6,3	3,3	0,9	555.723
Material de transporte	-3,1	23,6	10,0	-5,5	-3,8	137.154
Otros	7,6	-6,3	-0,9	6,3	-15,7	246.973

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

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

En el análisis de las importaciones, llama la atención el incremento de las compras en los países desarrollados, mientras que se reducen las cantidades adquiridas en las economías en desarrollo. En el primer caso, el conjunto de la OCDE suministró bienes por un valor que superó en un 8,3% la cifra del año precedente, mientras que el resto de países anotó un descenso del

17,9% en tasa interanual, que se une a los registrados los tres trimestres anteriores. La Unión Europea sigue siendo el principal proveedor de la economía vasca, pero también redujo ligeramente su tasa de variación, por los descensos de los pedidos realizados a Francia y Alemania, compensados parcialmente por una mayor demanda de productos británicos e italianos.

Las compras en países emergentes fueron menores en prácticamente todos ellos, con la excepción de Rusia (34,1%), uno de los principales suministradores de combustibles, que compensa con ello los pobres resultados de los periodos anteriores. China (-13,5%), Brasil (-9,9%) y el resto de países en desarrollo (-41,4%) se resintieron por la falta de actividad de la economía vasca en el tercer trimestre de 2012.

DESTINO Y ORIGEN DEL COMERCIO DEL PAÍS VASCO CON EL EXTRANJERO

	Tasas de variación interanual						Miles de € III-2012	Porcentaje s/total	
	2010	2011	2011			2012			
			IV	I	II	III			
Exportaciones a:	19,6	20,1	24,8	0,2	2,2	-9,7	4.752.018	100,0	
OCDE	21,1	27,3	33,2	4,9	1,9	-11,8	3.667.993	77,2	
Unión Europea 27	22,3	26,3	34,4	7,6	1,9	-18,6	2.865.700	60,3	
Nuevos Países Miembros	26,4	29,4	23,2	15,2	13,4	-21,2	250.012	5,3	
Alemania	19,7	25,4	14,9	3,4	4,7	-16,4	632.079	13,3	
Francia	23,5	36,6	86,4	4,3	-6,7	-9,4	825.198	17,4	
Estados Unidos	18,1	20,1	-1,1	-39,5	-19,4	24,0	396.862	8,4	
No OCDE	15,2	0,3	-0,1	-13,9	3,1	-1,9	1.084.025	22,8	
Importaciones de:	25,5	12,1	-2,8	-15,5	-17,4	-3,9	3.984.871	100,0	
OCDE	24,7	9,8	11,7	5,4	1,4	8,3	2.398.512	60,2	
Unión Europea 27	23,3	7,7	6,0	-13,1	-5,9	-2,5	1.789.415	44,9	
Nuevos Países Miembros	9,0	19,5	-3,7	-28,1	1,7	-28,1	103.294	2,6	
Alemania	22,6	18,3	17,8	9,0	2,0	-7,4	456.804	11,5	
Francia	29,4	12,2	0,5	-4,2	-7,8	-12,7	380.224	9,5	
Estados Unidos	6,1	67,4	121,5	141,0	-25,4	-29,2	121.432	3,0	
No OCDE	36,7	15,3	-20,9	-39,0	-41,6	-17,9	1.586.359	39,8	

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

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

El descenso de las exportaciones e importaciones de bienes al extranjero sitúa el saldo comercial de Euskadi en los 767 millones de euros, una cantidad modesta si se compara con los datos de los cuatro trimestres precedentes, todos ellos con valores superiores a los 1.000 millo-

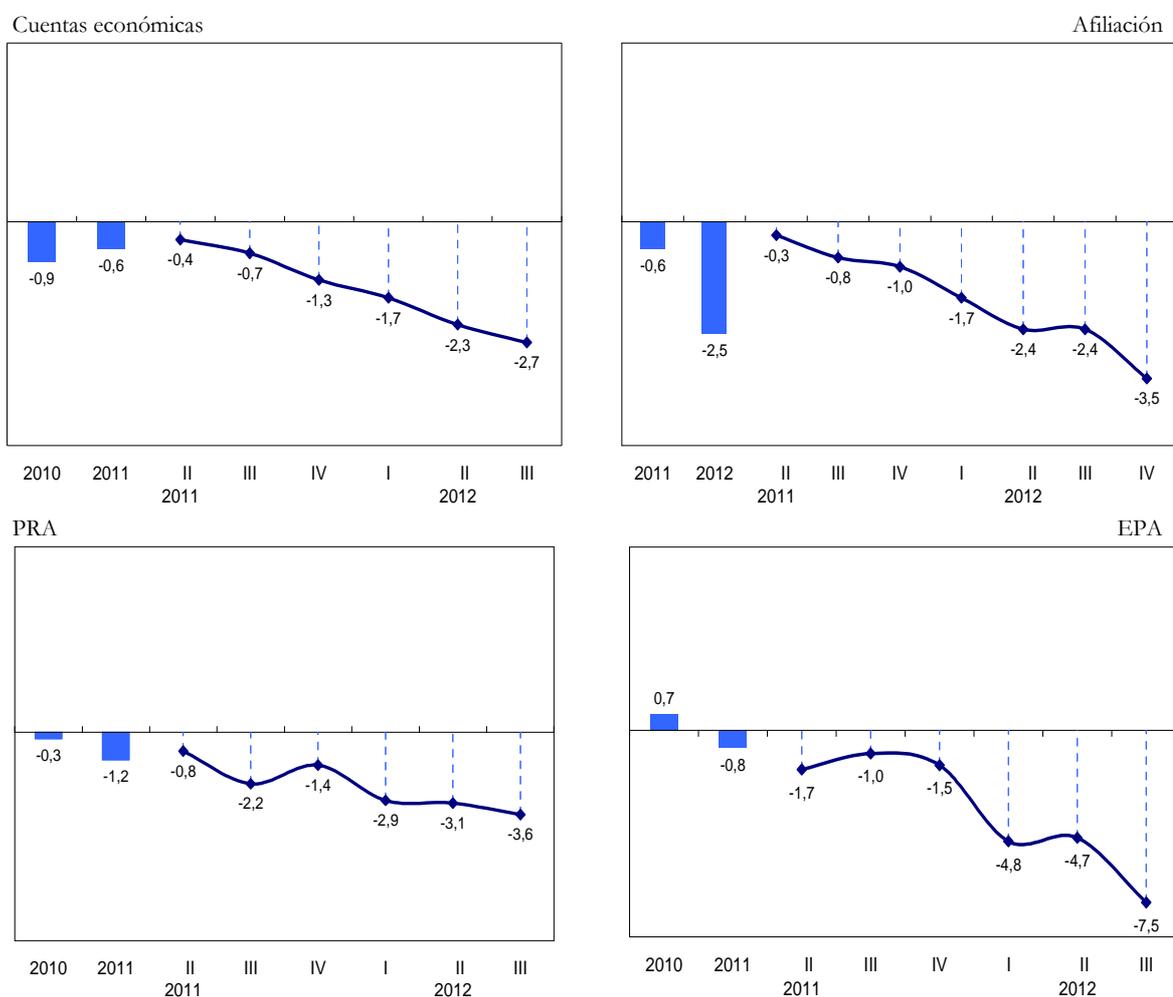
nes de euros. Como viene siendo habitual, el saldo por bienes energéticos fue muy negativo y alcanzó los 1.007 millones de euros, mientras que el no energético fue favorable a Euskadi y se situó, a su vez, en los 1.774 millones de euros, una cifra inferior a la de los periodos anteriores, pero muy significativa si se tiene en cuenta toda la serie histórica.

Mercado de trabajo

Según los indicadores laborales más recientes, el mercado de trabajo vasco continuó deteriorándose durante el tercer trimestre de 2012, en línea con el recrudescimiento de la fase recesiva de la economía a partir de mediados de 2011. De este modo, el bajo nivel de la actividad económica afectó intensamente a dicho mercado laboral, acelerándose una vez más el ritmo de caída del empleo.

La mencionada intensificación de caída del empleo se reflejó en todas y cada una de las diferentes estadísticas y registros que analizan dicha variable. El mayor descenso nuevamente lo presentó la encuesta de la EPA, con una aceleración notable de dicha caída, lo que provocó que se situara en el valor más bajo desde finales de 2009, concretamente en el -7,5%, una estimación que no está en línea con el resto de fuentes estadísticas y que tampoco se justifica a la luz de los datos de producción. La PRA, al igual que la otra encuesta del mercado de trabajo, también ofreció un dato muy negativo (-3,6%), pero con un perfil más plano. Finalmente, los registros mostrados en este tercer trimestre por las cuentas económicas y los afiliados a la Seguridad Social fueron similares, con una caída del 2,7% y 2,4% respectivamente. Si bien el deterioro de estos últimos se estabilizó en el tercer trimestre, en los meses posteriores los registros de afiliación empeoraron notablemente, hasta superar el 3% de caída interanual.

Como se acaba de señalar, la pérdida de empleo que estimaron las cuentas económicas fue superior a la del trimestre anterior, perdiéndose casi 26.000 puestos de trabajo durante este último año. Esta disminución se extendió a todos y cada uno de los grandes sectores, salvo al primario, que volvió a incrementar ligeramente su ocupación. Así, la construcción continuó siendo el peor sector en términos relativos (-12,3%), debido tanto a la consolidación fiscal en el ámbito de la obra civil, como a la disminución de la inversión residencial. Por su parte, la industria fue la que más empleo expulsó en términos absolutos, al reducirse el número de ocupados en 10.093. Finalmente los servicios también redujeron sus efectivos y volvieron a quedar por debajo de los 650.000 puestos de trabajo, una circunstancia que no se producía desde comienzos de 2010.

Evolución del empleo
Tasas de variación interanual


Fuente: Eustat, Seguridad Social e INE.

Teniendo en cuenta que, según las cuentas económicas, tanto el número de puestos de trabajo como la producción se redujeron cuatro décimas, la ganancia de productividad en el tercer trimestre fue muy similar a la de los dos periodos anteriores (1,4%). Al margen del sector primario, que volvió a registrar un dato muy elevado, el mayor incremento de productividad se registró de nuevo en la construcción (7,5%), seguido de la industria (2,1%), en ambos casos como resultado de una fuerte pérdida de puestos de trabajo. Por su parte, la productividad de los servicios mejoró un 0,5%, un registro similar a su valor histórico, a pesar de que ahora se está perdiendo empleo en el sector.

EMPLEO Y GANANCIAS DE PRODUCTIVIDAD POR SECTORES

Tasas de variación interanual

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

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

Según los datos de la PRA, la pérdida de empleo afectó a ambos sexos y a todos los grupos de edad. Sin embargo, un análisis de la tasa de ocupación sugiere que los más perjudicados por el deterioro del mercado de trabajo son los jóvenes, cuya proporción de empleados se ha reducido otros 3,6 puntos respecto al trimestre anterior, hasta situarse en el 15,5%. Por el contrario, las tasas de empleo de los grupos de más edad se encuentran estabilizadas en el 75%, para el tramo de 25 a 44 años, y en el 36,8%, para el de más de 44 años. En el conjunto de la población de más de 16 años, tan solo el 48,3% tenía un empleo en el tercer trimestre, que supone un descenso de medio punto respecto al trimestre anterior.

Al mismo tiempo, la población activa continuó reduciéndose, con una caída interanual de 24.200 personas, lo que supone una tasa de variación interanual del -1,9%. Con ello, la tasa de actividad se situó en el 54,7%, que es el valor más bajo desde principios de 2007. En este abandono del mercado laboral se aprecian diferentes razones. Así, el envejecimiento de la población hace que el número de personas que sale del mercado de trabajo sea significativamente mayor del que cumple la edad mínima para entrar en él, por lo que la tasa de actividad global tiende a reducirse. Pero, además, en los grupos más jóvenes se aprecia también cierto desánimo por las dificultades para encontrar un empleo, por lo que optan por abandonar la búsqueda. Esta parece ser la razón por la que la tasa de actividad del grupo de 25 a 44 años se ha reducido hasta el 85,9%, medio punto por debajo del dato precedente. Por su parte, la juventud opta por alargar los estudios antes de estar disponibles para el empleo.

EVOLUCIÓN DE LAS TASAS DE ACTIVIDAD, OCUPACIÓN Y PARO

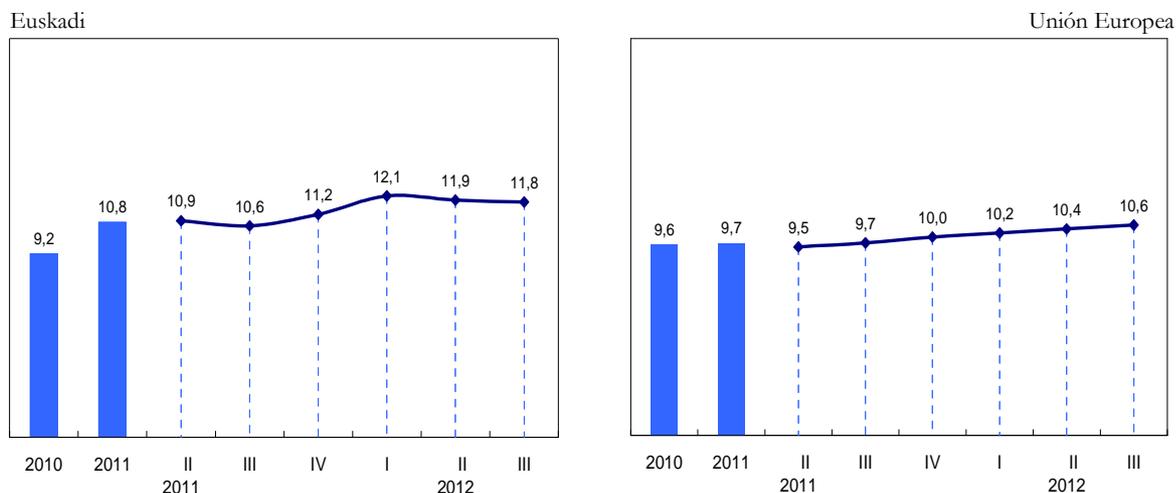
Porcentajes

	2010	2011	2011		2012	
			IV	I	II	III
Tasa de actividad	55,9	56,2	55,8	55,4	55,4	54,7
- Hombres	64,0	63,2	62,5	62,2	61,3	60,9
- Mujeres	48,3	49,5	49,4	49,0	49,8	48,9
- 16 a 24 años	31,9	30,3	28,1	29,2	27,5	24,4
- 25 a 44 años	87,3	87,6	87,0	86,7	86,4	85,9
- 45 años y más	39,3	40,2	40,4	40,0	40,2	40,0
Tasa de ocupación	50,8	50,1	49,5	48,7	48,8	48,3
- Hombres	57,8	56,1	54,9	54,4	53,9	53,5
- Mujeres	44,2	44,4	44,4	43,4	44,1	43,3
- 16 a 24 años	23,9	23,0	21,3	21,4	19,1	15,5
- 25 a 44 años	78,9	77,1	75,9	75,1	75,1	75,0
- 45 años y más	36,8	37,2	37,3	36,6	36,9	36,8
Tasa de desempleo	9,2	10,8	11,2	12,1	11,9	11,8
- Hombres	9,6	11,3	12,1	12,6	12,1	12,1
- Mujeres	8,6	10,3	10,1	11,5	11,5	11,3
- 16 a 24 años	25,1	24,0	24,2	26,5	30,8	36,5
- 25 a 44 años	9,6	12,1	12,7	13,4	13,0	12,7
- 45 años y más	6,6	7,5	7,6	8,6	8,2	8,1

Fuente: PRA (Eustat).

La importante pérdida de puestos de trabajo trajo consigo un notable aumento del desempleo, superior al 8% interanual, según la PRA. Con ello, la tasa de paro aumentó desde el 10,6% estimado en el tercer trimestre de 2011 hasta el 11,8% actual. No obstante, se observa un ligero descenso de este indicador respecto a los valores precedentes. Concretamente, tanto la tasa de paro del primer trimestre como la del segundo fueron algo superiores a la del tercero, y se encadenan dos trimestres de reducción. Lamentablemente, la moderación de la tasa de desempleo es consecuencia del abandono del mercado laboral y no de un proceso de creación de empleo. Dicha alza del paro afectó con más intensidad al colectivo de los más jóvenes, cuya tasa alcanzaba ya el 36,5% de su población activa, casi seis puntos por encima del valor precedente. Por el contrario, los resultados son más favorables en el resto de edades, por lo que el problema tiende a concentrarse en las generaciones más jóvenes. Otro aspecto negativo a considerar dentro de la población parada fue el empeoramiento del indicador de cobertura, ya que se situó en torno al 57% en los últimos meses, una cifra muy inferior a la de periodos anteriores.

Evolución de la tasa de paro



Fuente: Eustat y Eurostat.

Por lo que respecta a los expedientes de regulación de empleo, según los últimos datos disponibles del mes de noviembre, estos continuaron incrementándose, principalmente por dos factores. Por un lado, el hecho de que la autorización administrativa no sea preceptiva ha facilitado el crecimiento de dichos expedientes, quedando posteriormente la posibilidad de que los tribunales dicten si el expediente es nulo o procedente, en caso de falta de acuerdo. Y por otro lado, además de esos cambios normativos, la vuelta a la recesión se dejó sentir en las cifras globales.

EXPEDIENTES DE REGULACIÓN DE EMPLEO EN EUSKADI

	2010	2011	2011		2012			
			III	IV	I	II	III	Noviembre
Numero de expedientes	1.993	1.560	268	545	644	744	518	218
Personas afectadas	35.426	22.072	4.733	7.414	9.811	9.431	8.437	2.019
<i>Tipo expediente</i>								
- Reducción	1.051	2.203	473	948	1.157	1.716	933	484
- Suspensión	32.349	17.991	3.781	5.669	7.721	6.535	7.055	1.434
- Extinción	2.026	1.878	479	797	933	1.180	449	101

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

Entre los distintos expedientes, una vez más fueron los de suspensión temporal y los de reducción de jornada los de mayor número, ya que desde 2009 existen unas ayudas tanto para los trabajadores como para los empresarios al aplicar este tipo de expedientes, con el fin de contener la destrucción de empleo. No obstante, a partir de 2013 dichas ayudas se eliminarán, con lo que cabe esperar que los expedientes de extinción ganen un mayor protagonismo.

Finalmente, hay que señalar que la tasa de temporalidad alcanzó el valor más elevado desde finales de 2006, situándose en el 22,3%. El aumento de la tasa de temporalidad se produce por el descenso del número de ocupados con contrato indefinido y por el aumento en los contratos temporales.

Precios, costes y salarios

Los distintos indicadores que analizan la evolución de los precios, a excepción del deflactor del PIB, mostraron una tendencia al alza durante el tercer trimestre de 2012, perjudicados por la presión inflacionista del precio del crudo y las subidas de impuestos. Sin embargo, en los meses más recientes, dicha presión se ha ido moderando y la tendencia al alza se ha invertido ligeramente. Por su parte, los costes laborales dieron un nuevo paso en su adaptación a la difícil situación del mercado laboral y mostraron crecimientos negativos, en parte por la reducción de los costes de despido.

Precios

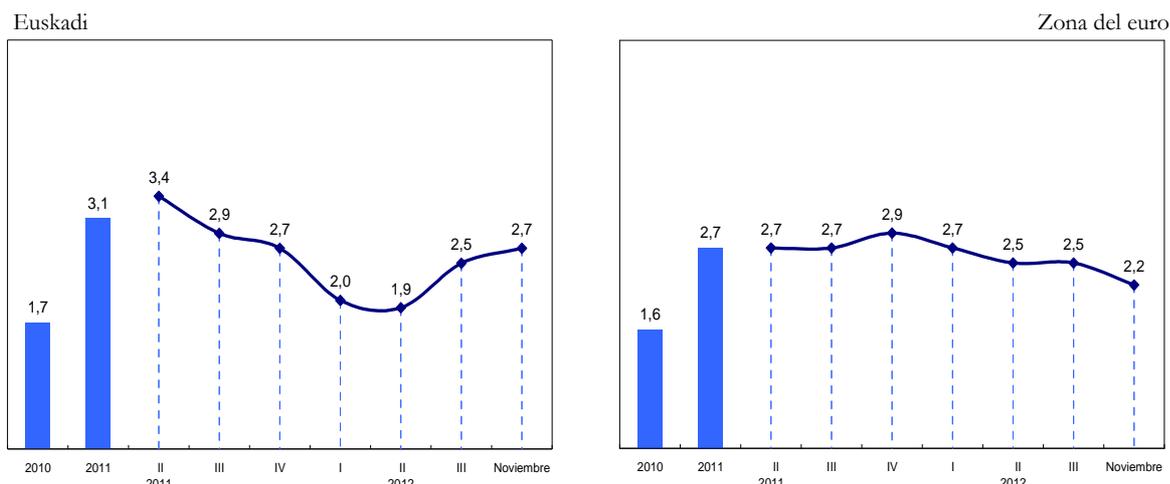
El análisis de los precios medidos a través del deflactor del PIB confirma una ligera tendencia a la baja de los precios del conjunto de la economía. Así, este se situó en el 0,9%, que se trata del menor valor desde el primer trimestre de 2010. No obstante, el deflactor con mayor peso relativo, el del consumo privado, se incrementó respecto al trimestre anterior (2,0% frente al 1,8%), en línea con la evolución mostrada por el IPC, mientras que tanto el deflactor del consumo público (0,1%) y el de la formación bruta de capital se redujeron (0,6%).

Por lo que respecta al IPC, tras la moderación del periodo anterior, repuntó notablemente en el tercer trimestre, como consecuencia del impacto de la subida en los precios de la energía, del efecto de las alzas impositivas y de los precios administrados sobre los precios finales. Por tanto, si bien existe una notable debilidad del consumo, la evolución general de los precios

estuvo afectada por una serie de decisiones administrativas, que alteraron al alza dichos precios. Con todo, estas decisiones tienen un carácter pasajero, por lo que su efecto desaparecerá al cabo de doce meses. Además, el incremento del tercer trimestre tendió a moderarse en los meses siguientes. Así, en noviembre la tasa interanual bajó al 2,7%, gracias a las menores subidas de los productos energéticos.

Este incremento de precios invirtió el signo del diferencial con respecto a la zona del euro, que pasó a ser positivo tras muchos meses en negativo. Así, en el mes de octubre alcanzó su mayor valor desde mayo de 2011 (0,6%), aunque se redujo una décima en el mes de noviembre, gracias a que los precios de la energía se moderaron en mayor proporción en Euskadi que en la zona del euro.

Evolución del IPC Tasas de variación interanual



Fuente: Eurostat e INE.

La inflación subyacente también se vio afectada por la subida de impuestos, especialmente por el aumento del IVA del mes de septiembre, por lo que situó su variación interanual de noviembre en el 2,1%, un valor ligeramente superior a la referencia de estabilidad del Banco Central Europeo. El otro componente del índice general, es decir, la inflación residual, moderó sustancialmente su ritmo de avance, gracias al menor encarecimiento de la energía, a pesar de que todavía registra tasas interanuales muy elevadas.

DESGLOSE DEL ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO

Tasas de variación interanual y aportaciones

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

Fuente: INE.

De este modo, todos los componentes no energéticos del IPC aceleraron sus subidas de precios en comparación con el periodo anterior. En concreto y comenzando por los alimentos elaborados, continuaron en tasas elevadas, pero fueron los que antes frenaron su crecimiento, en parte debido a la desaparición del impacto sobre la tasa interanual del encarecimiento del tabaco. Por lo que respecta a los bienes industriales, si bien generalmente contribuyeron a moderar la inflación, en los últimos meses aumentaron ligeramente, por el efecto del IVA. Finalmente, a pesar de la heterogeneidad que caracteriza a las actividades de servicios, todos ellos presentaron una tónica general alcista en el comportamiento de sus respectivos precios, una vez más motivado por el impacto del cambio impositivo.

Entre los grupos con mayor repercusión positiva en el índice general hay que señalar que continuaron en tasas elevadas las bebidas alcohólicas y tabaco, y los servicios ligados a la vivienda, a los que se unió el grupo de medicina, que registró valores elevados tras presentar tasas negativas en trimestres anteriores. El primero de todos ellos, a pesar de la corrección de la subida de los precios del tabaco, registró todavía valores importantes en el mes de noviembre (5,6%). Por su parte, la vivienda fue el grupo más inflacionista en dicho periodo (6,4%), a raíz de los aumentos que se produjeron en los precios de la electricidad, el gas, la distribución del agua y el gasóleo para calefacción, si bien este último se fue moderando, gracias a la evolución positiva de la energía. Finalmente, los precios de los medicamentos y otros productos farmacéuticos presionaron de forma notable al alza al grupo de medicina este último mes, hasta situar la tasa interanual en el 4,0%.

IPC DEL PAÍS VASCO

Tasas de variación interanual

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

Fuente: INE.

Frente a las subidas generalizadas de los distintos grupos, tan solo las comunicaciones registraron descensos interanuales en sus precios. Concretamente, este grupo situó su tasa en el -2,8% en noviembre, con lo que da continuidad a la reducción de precios de los últimos años. La guerra de precios registrada en los servicios telefónicos se encuentra detrás de esa evolución a la baja en el precio final.

En lo referente al IPRI, aun cuando este moderó su crecimiento hasta el 0,8% en el mes de noviembre, encadena ya 34 meses en registros positivos. En la fase bajista de los últimos meses, tuvo mucho que ver el comportamiento de la energía. En concreto, el componente energético situó su tasa anual en el 4,4%, debido al abaratamiento del refino de petróleo y a que los precios de la producción, transporte y distribución de energía eléctrica aumentaron en menor medida de lo que lo hicieron en noviembre de 2011. Los bienes de equipo también contribuyeron a moderar el crecimiento de los precios industriales, al recortar su tasa anual en una décima, gracias al descenso de los precios de la fabricación de vehículos de motor. En el resto de grupos se produjeron repuntes, destacando entre todos ellos el avance de los bienes de consumo, que regresaron a registros positivos, tras varios meses de reducción de precios.

IPRI DEL PAIS VASCO

Tasas de variación interanual

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

Fuente: Eustat.

Costes laborales y salarios

El coste laboral total por trabajador y mes fue en Euskadi durante el tercer trimestre de 2012 un 0,7% inferior al del mismo periodo del año anterior, aunque su descenso estuvo motivado no tanto por el coste salarial en sí, sino por la disminución de los otros costes. Por lo que respecta a los costes salariales, su aumento fue menor al del trimestre anterior y al del IPC, lo que certifica que dicha subida fue insuficiente para evitar la pérdida de poder adquisitivo. Los otros costes se redujeron por el descenso de las indemnizaciones por despido, que, tras la aprobación de la reforma laboral, se han reducido sustancialmente.

EVOLUCIÓN DE LOS COSTES LABORALES POR TRABAJADOR

Tasas de variación interanual

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

Fuente: INE.

A diferencia de trimestres anteriores, todos los sectores de actividad presentaron descensos interanuales del coste laboral total, siendo los máximos responsables, como se acaba de comentar, los costes por despidos e indemnizaciones por fin de contrato laboral, salvo en el caso de la industria. Igualmente, se moderaron los costes laborales por hora efectiva, si bien estos aun continúan en valores positivos.

EVOLUCIÓN DE LOS COSTES LABORALES POR HORA EFECTIVA

Tasas de variación interanual

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

Fuente: INE.

Finalmente, los datos de los convenios colectivos confirman que se ha iniciado un proceso de moderación salarial en la economía vasca. Así, hasta el mes de noviembre, los salarios en vigor aumentaron un 2,5%, mientras que aquellos que se firmaron a lo largo del año tan solo lo hicieron un 1,7%. Con ello, los asalariados perdieron poder adquisitivo, si bien los trabajadores afectados por convenio continúan siendo un número muy reducido.

INCREMENTO SALARIAL PACTADO EN CONVENIO

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

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

Fuente: Consejo de Relaciones Laborales.

Sector público

La ejecución presupuestaria hasta el mes de septiembre refleja parcialmente las medidas de consolidación extraordinaria que se han ido tomando, tanto por el lado de los ingresos como por el lado de los gastos, para reducir las cifras de déficit. En el caso de las decisiones que afectan a los ingresos, hay que destacar el aumento de la imposición indirecta, con subidas del tipo normal y reducido del IVA, y cambios en la tributación del impuesto sobre sociedades, mientras que por lo que respecta a los gastos, lo más reseñable fue la reducción de los salarios públicos. Con ellas se ha conseguido un importante aumento del ahorro público (9,0%).

Por el lado de los gastos, el ajuste fue significativo, con una reducción notable de los empleos en los principales capítulos de los gastos corrientes, salvo en los gastos financieros, que aumentaron significativamente como consecuencia de la evolución de la deuda pública. No obstante, las inversiones mostraron un aumento notable, si bien, el efecto calendario suele tener una gran importancia en estas variaciones.

OPERACIONES PRESUPUESTARIAS GOBIERNO VASCO (enero-septiembre 2012)

Miles de euros

	2011	2012	% Variación
1. INGRESOS CORRIENTES	6.672.156	6.651.012	-0,3
2. GASTOS CORRIENTES	6.002.917	5.921.373	-1,4
Gastos de Personal	1.383.750	1.354.344	-2,1
Gastos de Funcionamiento	2.289.383	2.188.103	-4,4
Gastos Financieros	80.879	118.052	46,0
Transferencias Corrientes	2.248.905	2.260.874	0,5
3. AHORRO BRUTO (1-2)	669.239	729.639	9,0
4. INGRESOS DE CAPITAL	66.883	107.975	61,4
5. GASTOS DE CAPITAL	408.415	533.553	30,6
Inversiones Reales	129.587	215.728	66,5
Transferencias de Capital	278.828	317.825	14,0
6. CAPACIDAD (+) / NECESIDAD (-) FINANC. (3+4-5)	327.707	304.061	-7,2

Fuente: Departamento de Economía y Hacienda.

Al igual que en meses anteriores, los ingresos fiscales registrados por las diputaciones forales en el acumulado de los diez primeros meses del año 2012 continuaron revelando la debilidad de la economía. Así, las haciendas forales recaudaron un total de 8.539 millones de euros, una

cifra que supone un descenso del 3,2% en comparación con el mismo periodo del pasado año y 282 millones de euros menos de ingreso.

EVOLUCIÓN DE LOS TRIBUTOS CONCERTADOS (enero-octubre 2012)

Miles de euros

TRIBUTOS	Recaudación			
	2011	2012	% s/ Ppto.	% Var. 12/11
IRPF	3.183.323	3.203.640	72,0	0,6
- Retenciones rdtos. trabajo y actividades profesionales	3.529.152	3.514.779	76,3	-0,4
- Retenciones rendimientos capital mobiliario	173.026	199.042	95,2	15,0
- Retenciones rendimientos capital inmobiliario	65.279	67.446	75,9	3,3
- Retenciones ganancias patrimoniales	12.739	16.115	118,2	26,5
- Pagos fraccionados profesionales y empresariales	121.620	118.900	74,0	-2,2
- Cuota diferencial neta	-718.493	-712.642	112,5	0,8
Impuesto de Sociedades	1.109.182	1.051.953	92,3	-5,2
- Retenciones rendimientos capital mobiliario	173.026	199.042	95,2	15,0
- Retenciones rendimientos capital inmobiliario	65.279	67.446	75,9	3,3
- Retenciones ganancias patrimoniales	12.739	16.115	118,2	26,5
- Cuota diferencial neta	858.138	769.350	92,9	-10,3
Impuesto sobre renta de los no residentes	77.875	25.289	32,9	-67,5
Impuesto sobre sucesiones y donaciones	63.342	67.262	82,8	6,2
Impuesto sobre el patrimonio	---	107.847	---	---
Impuestos extinguidos	2.750	---	---	---
TOTAL IMPUESTOS DIRECTOS	4.436.472	4.455.991	77,5	0,4
IVA. Gestión propia	2.455.079	2.085.085	61,6	-15,1
Impuesto sobre transmisiones patrimoniales	80.885	66.561	60,7	-17,7
Impuesto sobre actos jurídicos documentados	48.562	34.399	57,9	-29,2
I. Especiales sobre determinados medios de transporte	20.373	14.994	61,0	-26,4
I. Especiales fabricación. Gestión propia	1.131.690	1.129.747	77,9	-0,2
I. Sobre ventas minoristas determinados hidrocarburos	36.743	36.515	73,6	-0,6
Impuesto sobre primas de seguros	60.445	56.664	71,1	-6,3
TOTAL IMPUESTOS INDIRECTOS	3.833.777	3.423.966	66,3	-10,7
TOTAL TASAS Y OTROS INGRESOS	84.705	84.220	73,6	-0,6
TOTAL TRIBUTOS CONCERT. GESTIÓN PROPIA	8.354.955	7.964.177	72,3	-4,7
Ajuste IVA	546.678	670.749	55,6	22,7
Ajuste impuestos especiales	-80.026	-95.063	85,9	-18,8
TOTAL TRIBUTOS CONCERTADOS	8.821.607	8.539.863	70,5	-3,2

Fuente: Diputaciones Forales.

Los impuestos directos fueron los que, una vez más, mostraron mayor dinamismo, y entre sus figuras más representativas hay que destacar el leve incremento recaudatorio del IRPF (0,6%). En dicha tasa influyó positivamente el aumento de los ingresos procedentes de aplazamientos y las diversas actuaciones de control, así como determinadas medidas fiscales aprobadas, tales como la supresión de la deducción por nacimiento. Por el contrario, la situación recesiva de la masa salarial, debido al aumento del desempleo, afectó negativamente a la recaudación de este impuesto.

El otro gran impuesto directo, es decir, el impuesto sobre sociedades, continuó sin recuperarse y registró un descenso interanual del 5,2%, a pesar de que se aprobaron algunos cambios normativos que permitieron ampliar la base imponible del segundo pago fraccionado presentado en septiembre, y de que los propios tipos impositivos se incrementaron.

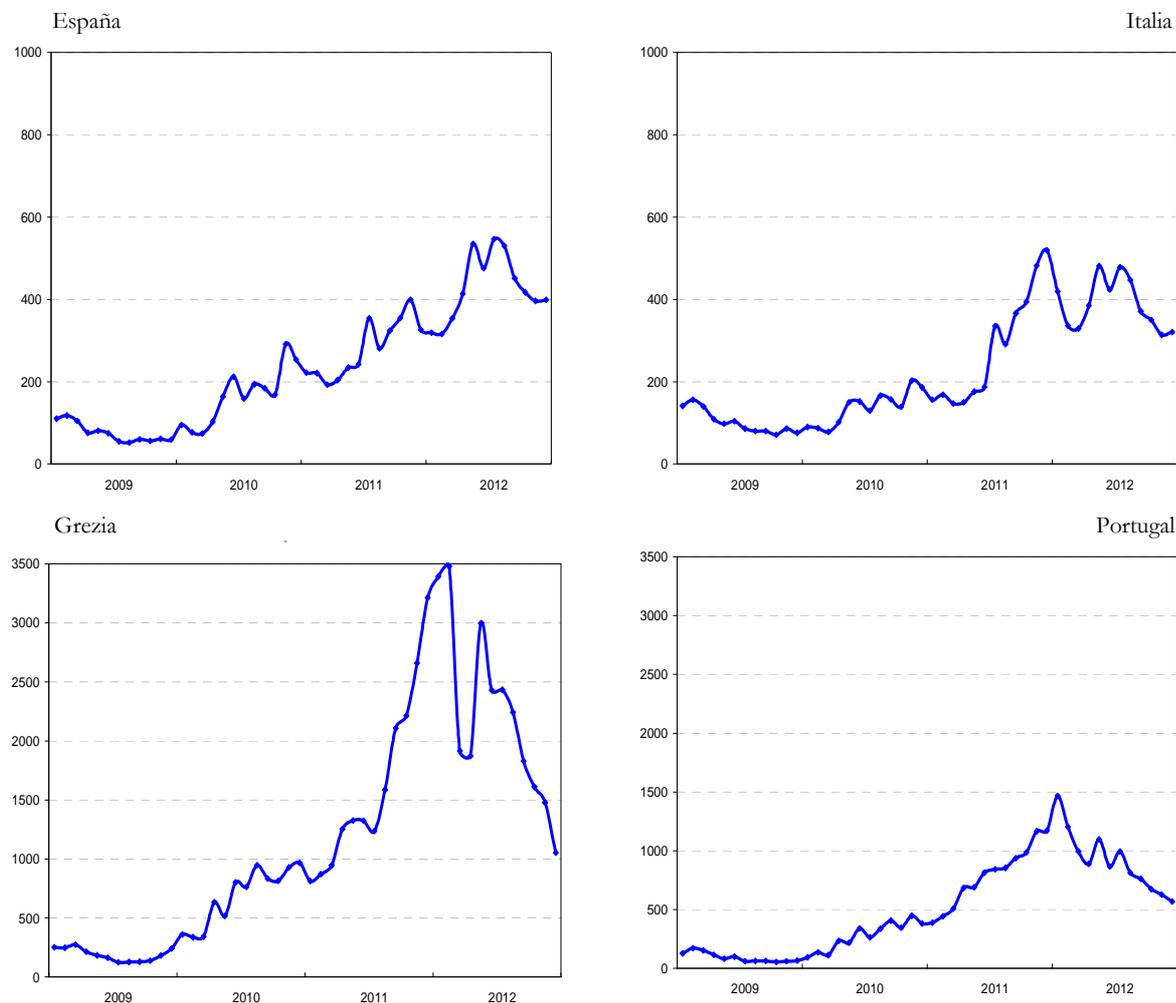
Mientras tanto, la imposición indirecta siguió en valores negativos, notablemente perjudicada por la evolución del IVA (-15,1%). De este modo, este impuesto, en el cual ya están contabilizadas las entregas de las empresas que corresponden al tercer trimestre del año, no consiguió mejorar la recaudación, a pesar de la subida de tipos que entró en vigor el 1 de septiembre. Por lo tanto, pesó más la caída del consumo privado y la menor adquisición de vivienda que dicho aumento de tipos.

Finalmente, los impuestos especiales también presentaron valores negativos en todos sus componentes, salvo en el impuesto que grava el tabaco (14,1%) y en la electricidad (1,4%). En ambos casos dicho aumento vino derivado del incremento de los tipos impositivos y de los precios, que compensaron con creces el retroceso del consumo. Por otra parte, el descenso registrado en la recaudación sobre los hidrocarburos fue importante (-4,4%), que podría verse explicado en alguna medida por el adelantamiento de compras.

Sector financiero

El mercado financiero, a pesar de que aún existe una notable volatilidad, experimentó una sensible mejoría a finales del tercer trimestre, debido principalmente a las medidas extraordinarias que tomaron los distintos bancos centrales, tanto en los países desarrollados como en los emergentes. De este modo, gracias a dichas decisiones las primas de riesgo se redujeron, el euro se apreció y las diferentes bolsas mostraron una tendencia al alza.

Diferencial con el *Bund* alemán
Porcentajes



Fuente: Banco de España.

Como se acaba de señalar, tras los últimos desequilibrios financieros que afectaron al área del euro, el BCE anunció la compra de deuda soberana de los países con dificultades, a través de un nuevo programa de compras en el mercado secundario denominado Operaciones Monetarias de Compraventa (OMT, por sus siglas en inglés). Este programa, que sustituye al anterior de compra de activos, nació con la finalidad de salvaguardar la adecuada transmisión de la política monetaria y su carácter único. Adicionalmente, y en el marco del Consejo Europeo celebrado en el mes de octubre, se dio el primer paso para la unión bancaria, al crear un mecanismo único de supervisión, papel que desempeñará el BCE.

El anuncio de que se haría todo lo necesario para proteger el euro hizo posible que se redujeran las crecientes tensiones registradas por los mercados financieros en los meses precedentes, con lo que efectivamente las primas de riesgo se redujeron. Así, en los mercados secundarios de deuda pública provocó una tendencia a la baja de los diferenciales de los distintos países. En el caso de España, el diferencial del bono se fue moderando hasta alcanzar el nivel más bajo desde el mes de marzo. Por su parte, los costes de las economías con mayor solvencia crediticia, es decir, Alemania y Estados Unidos, experimentaron ciertos movimientos al alza, aunque siempre dentro de unos niveles excepcionalmente bajos.

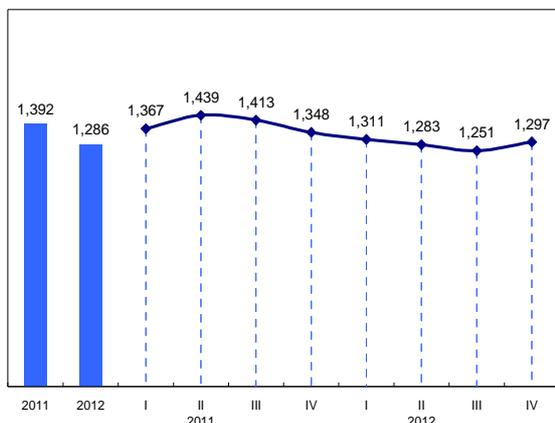
Con el objetivo de impulsar la actividad económica y debido a las recientes presiones inflacionistas derivadas del encarecimiento de la energía y las expectativas sobre el crecimiento económico, el BCE acordó mantener los tipos oficiales en el nivel mínimo histórico del 0,75%. También el resto de grandes bancos centrales optó por políticas monetarias expansivas. Así, en Estados Unidos, la Fed mantuvo el tipo objetivo en el rango del 0% y el 0,25%, con el propósito de prolongarlo hasta mediados de 2015, y anunció un nuevo programa de compra de activos, centrado en titulizaciones hipotecarias. Por su parte, los tipos de interés en Reino Unido permanecieron en el 0,5%, un nivel que está vigente desde marzo de 2009. Finalmente, el Banco de Japón también optó por prolongar su tipo de interés oficial entre el 0% y el 0,1% (rango establecido en octubre de 2010). Además, al igual que la Fed, ambas entidades ampliaron su programa de compra de activos, como medida de impulso a la economía.

Por su parte, el relajamiento de la política monetaria también dominó el contexto económico de los países emergentes. Dado que en estos países la ralentización de la actividad está siendo mayor que la esperada, fueron necesarios estímulos monetarios y fiscales adicionales, apoyándose para ello en recortes de los tipos de interés oficiales y en el uso de medidas administrativas. De hecho, los primeros resultados comienzan a vislumbrarse, con lo que algunos bancos centrales de dichos países se fueron planteando el fin de ciclo de las bajadas de tipos, para evitar presiones inflacionistas. Así, en el caso de Brasil se mantuvieron los tipos en el 7,25%, tras el descenso anterior.

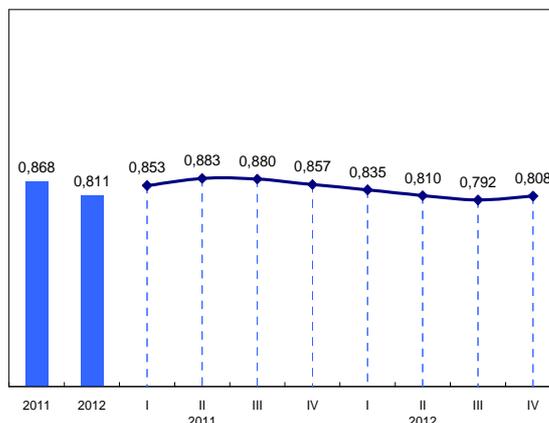
La debilidad del mercado laboral y el nuevo programa de expansión monetaria cuantitativa de Estados Unidos contribuyeron a que se depreciara el dólar en los mercados de cambio, mientras que en el área del euro los citados factores de afianzamiento de la divisa europea impulsaron al alza el euro. Esta laxitud monetaria anunciada por la Reserva Federal provocó que la depreciación del dólar no se produjera solo frente al euro, sino también con otras monedas, salvo con el yen japonés, que se fue depreciando hasta situarse en su valor mínimo desde el verano de 2011.

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

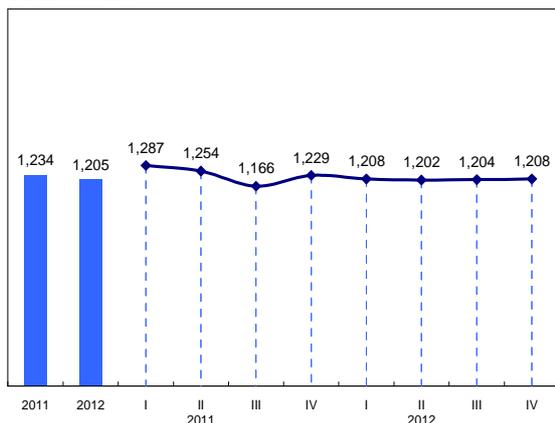
Dólar



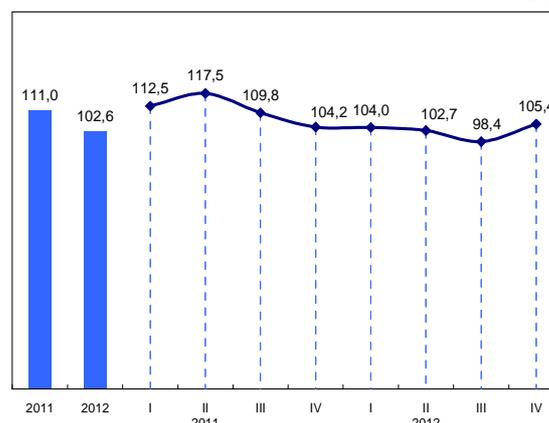
Libra esterlina



Franco Suizo



Yen

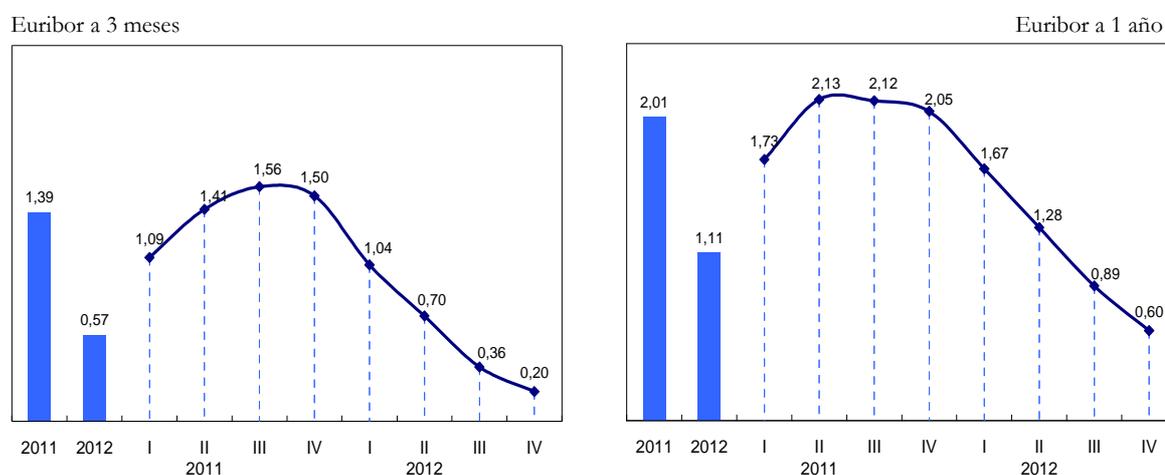


Fuente: Banco de España.

Al igual que en el resto de mercados, la evolución de la renta variable también fue reflejo de los distintos cambios monetarios. Así, el relajamiento de las condiciones monetarias y la menor aversión al riesgo mostrada por los inversores, unido a la estabilización de los países emergentes y los primeros acuerdos de la zona del euro en relación con la unión bancaria, hicieron posible que las bolsas continuaran con las subidas iniciadas a mediados del mes de agosto. No obstante, no se produjo aún un aumento sólido de las compras, y más en el caso del IBEX-35, que, a pesar de haber experimentado un fuerte ascenso, todavía siguió acumulando pérdidas.

Evolución de los tipos de interés

%



Fuente: Banco de España.

La mayor estabilidad financiera también se manifestó en el mercado interbancario, donde los tipos de interés de los depósitos mantuvieron una marcada trayectoria descendente en los últimos meses, hasta situarse en mínimos históricos.

El crédito al sector privado siguió mostrando una tendencia descendente, con una variación interanual del -5,4%, un valor muy inferior al de los últimos trimestres. Los préstamos destinados a financiar actividades productivas registraron de nuevo una contracción (-14,7%) mayor que la de los préstamos a hogares (-1,1%). Todo ello confirma que el proceso de desapalancamiento del sector privado continuó su curso. Así, en lo que respecta al primer tipo de financiación, su contracción estuvo motivada tanto por el deterioro registrado en las expectativas sobre la actividad económica general y de sectores o sociedades concretas, como por el endurecimiento de los criterios de aprobación de oferta de fondos.

Por su parte, la financiación concedida a los hogares continuó reduciéndose en el tercer trimestre. En concreto, y según el desglose por finalidad, la caída fue más acusada en los préstamos destinados a la adquisición de bienes de consumo (-12,3%), en comparación con los que se destinaron a la adquisición de vivienda (-0,4%). Esta última, a pesar de sus menores precios, no consiguió recuperarse.

CLASIFICACIÓN DE LOS CRÉDITOS PRIVADOS EN EUSKADI POR FINALIDAD

Finalidad:	2011	Tasas de variación interanual				Miles de € III 2012	Porcentajes/ total
		2011		2012			
		IV	I	II	III		
Financiar actividad productivas	-2,4	-3,7	-6,9	-8,9	-14,7	15.504.181	26,7
Construcción	-7,6	-5,4	-13,2	-10,9	-16,3	2.732.475	4,7
Act. inmobiliarias	-5,2	-2,3	-10,8	-8,4	-20,4	5.618.455	9,7
Otros	2,9	-4,2	-0,4	-8,5	-8,8	7.153.251	12,3
Financiar gasto de los hogares	0,9	0,3	-0,2	-0,3	-1,1	42.209.499	72,6
Adquisición vivienda propia	1,5	1,1	0,5	0,4	-0,4	37.815.502	65,0
Adq. bienes consumo duradero	-15,1	-6,8	-13,6	-12,4	-12,3	723.537	1,2
Otros gastos de los hogares	-1,4	-5,6	-4,0	-4,2	-5,7	3.670.460	6,3
Otras	-58,2	-63,2	-26,5	3,8	-27,1	437.524	0,8
TOTAL	-1,4	-2,3	-2,5	-2,8	-5,4	58.151.204	100,0

Fuente: Elaboración de la Dirección de Economía y Planificación según datos de los bancos, y cooperativas vascas.

Finalmente, los depósitos privados en Euskadi, si bien mejoraron respecto al segundo trimestre del año, volvieron a reducirse (-6,9%). El descenso afectó a todos los activos, salvo a los depósitos de ahorro, que recuperaron los valores positivos. De este modo, se aprecia una pérdida de preferencia de la población vasca por la liquidez, ya que es el segundo trimestre consecutivo en el que cayeron los depósitos a la vista (-7,6%), cuando en periodos anteriores era el único activo que presentaba incrementos.

CLASIFICACIÓN DE LOS DEPÓSITOS PRIVADOS EN EUSKADI

	2011	Tasas de variación interanual				Miles de € III 2012	Porcentaje s/total
		2011		2012			
		III	I	II	III		
Cooperativas de crédito	0,8	0,8	-0,1	-2,1	-3,1	12.453.140	18,3
Bancos y cajas	-2,8	-2,8	-7,9	-9,0	-7,7	55.620.836	81,7
A la vista	16,9	16,9	6,1	-8,2	-7,6	12.776.801	18,8
De ahorro	-15,2	-15,2	-19,5	-0,7	1,1	12.299.487	18,1
A plazo	-4,5	-4,5	-7,9	-12,4	-10,9	30.544.548	44,9
TOTAL	-2,2	-2,2	-6,6	-7,8	-6,9	68.073.976	100,0

Fuente: Banco de España.

PREDICCIONES ECONÓMICAS

Predicciones para el entorno

En el presente año, el avance de la economía mundial será dubitativo y desigual. El crecimiento de las economías avanzadas será moderado en el corto plazo, debido, principalmente, al lastre que representará la recesión de la zona del euro durante el primer semestre de 2013. Además, se producirá un empeoramiento de la situación, ya muy deteriorada, del mercado de trabajo. Los factores que frenan la actividad serán las restricciones presupuestarias de las administraciones, el desapalancamiento del sector privado y la escasa confianza de los agentes económicos. Mientras tanto, los países en vías de desarrollo mantendrán importantes ritmos de crecimiento. La tasa de crecimiento de la economía global estimada por Consensus Forecast será del 2,5% y 2,6% para 2012 y 2013, respectivamente.

PREVISIONES ECONÓMICAS

Tasas de variación interanual

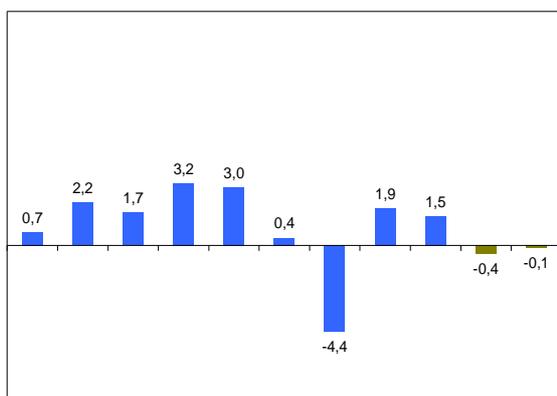
	PIB			Precios de consumo		
	2011	2012	2013	2011	2012	2013
Economía mundial	3,1	2,5	2,6	3,8	3,0	2,9
EE. UU.	1,8	2,2	1,9	3,1	2,1	2,0
Canadá	2,6	2,0	1,8	2,9	1,6	1,8
Japón	-0,5	1,8	0,6	-0,3	0,0	-0,2
Zona del euro	1,5	-0,5	-0,1	2,7	2,5	1,9
Unión Europea	1,6	-0,3	0,2	2,9	2,5	2,0
Alemania	3,0	0,8	0,7	2,3	2,0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

Fuente: Consensus Forecast (diciembre 2012).

Estados Unidos resistirá mejor que otras economías avanzadas los envites de la actual recesión global. Se estima que su crecimiento será del 2,2% en 2012 y llegará a situarse en torno al 2,0% en 2013, aunque las previsiones más recientes se están corrigiendo al alza. El aumento de la riqueza neta de los consumidores y una mejora de las condiciones financieras, los bajos tipos de interés y la flexibilidad de las condiciones crediticias favorecerán la demanda global. No obstante, el problema presupuestario estadounidense, el riesgo de un fuerte ajuste fiscal y las consecuencias sobre los mercados financieros de la debilidad en la zona del euro se presentan como los principales riesgos de este escenario de previsiones.

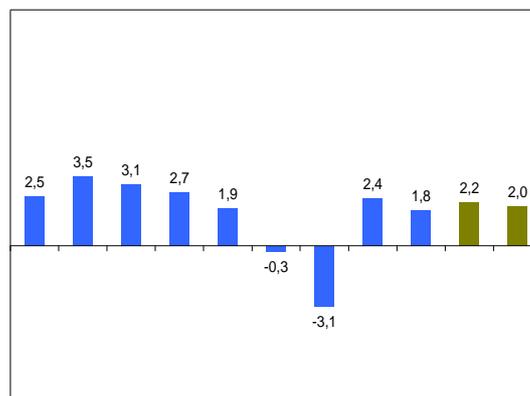
Evolución del PIB por áreas
Tasas de variación interanual

Zona del euro



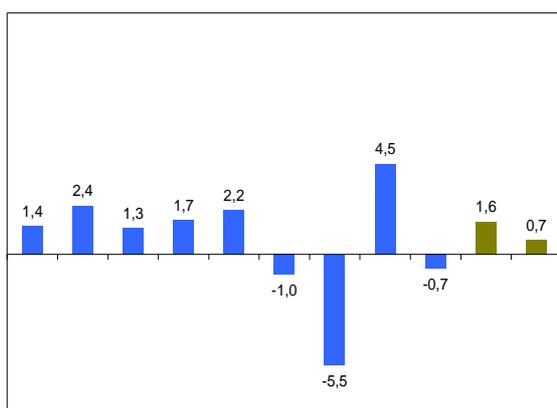
2003 2004 2005 2006 2007 2008 2009 2010 2011 2012 2013

EE.UU.



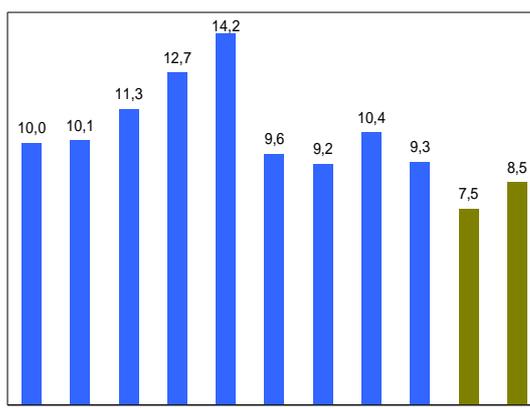
2003 2004 2005 2006 2007 2008 2009 2010 2011 2012 2013

Japón



2003 2004 2005 2006 2007 2008 2009 2010 2011 2012 2013

China



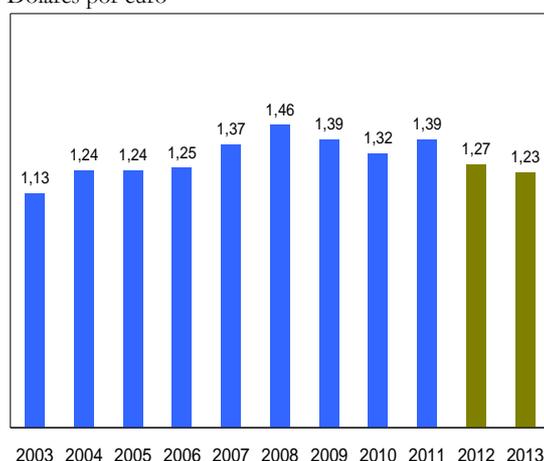
2003 2004 2005 2006 2007 2008 2009 2010 2011 2012 2013

Fuente: OCDE. Previsiones de noviembre de 2012.

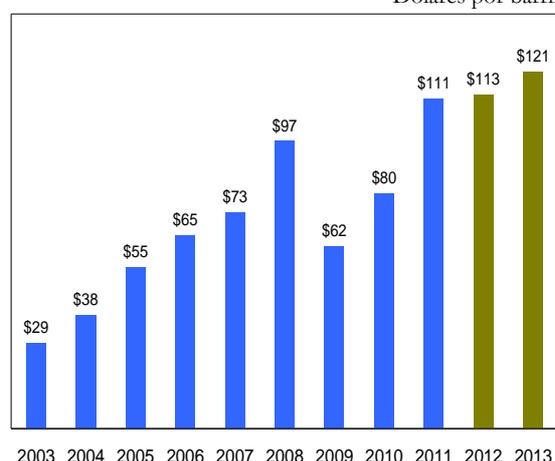
En Japón, según Consensus Forecast, se prevé un crecimiento del 1,8% en 2012 y para el siguiente año se producirá una desaceleración hasta situarse la tasa interanual en el 0,6%. El impulso proporcionado por la reconstrucción tras la catástrofe natural de 2011 se irá atenuando poco a poco. Los gastos para la reconstrucción disminuirán, mientras que los impuestos crecerán y supondrán un freno para el consumo privado. Además, la cuestión sobre el aprovisionamiento futuro de energía planea sobre el crecimiento económico nipón. De hecho, de 50 reactores nucleares, 48 permanecen cerrados actualmente. En el contexto exterior, sus principales riesgos provienen de Europa y de China, el principal socio comercial de Japón.

Evolución del tipo de cambio y del precio del petróleo

Dólares por euro



Dólares por barril



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

Se estima que el crecimiento de China se cifre en el 7,5% para 2012. Esta tasa, aun siendo importante todavía, sería la más baja de los últimos diez años. Para el año 2013, la previsión se sitúa en el 8,5%. A nivel interior, el aumento del gasto en infraestructuras por parte del gobierno central fomentará el crecimiento económico del país. La elevada demanda de construcción residencial, la mayor disponibilidad de crédito y los bajos tipos de interés harán que la demanda interna crezca de forma significativa. En el plano exterior, el avance de las exportaciones será moderado ante unos indicadores internacionales en niveles bajos, pero se irá mejorando con la recuperación de la economía mundial. No obstante, si la situación económica se agravase de forma inesperada, China tendría un margen de reacción para aplicar estímulos monetarios y presupuestarios.

El crecimiento de India será moderado en el corto plazo. Según las previsiones de la OCDE, las tasas serán del 4,4% y del 6,5% para 2012 y 2013, respectivamente. La normalización de la producción agrícola, después de un monzón más benigno de lo esperado, estimulará el crecimiento en los últimos meses de 2012 y primeros de 2013. La inversión también evolucionará positivamente gracias a una política monetaria menos rigurosa favorecida por la moderación de la inflación. La demanda exterior mejorará en la medida que crezcan las economías de los países de destino de las exportaciones indias. El principal riesgo provendrá de la política económica interna y, más concretamente, de la gestión del gasto público.

Las medidas tomadas en la zona del euro han conseguido atenuar las presiones a corto plazo. La actual recesión que atraviesa la región continuará hasta los primeros meses de 2013. En 2012, se prevé que caiga un 0,5% y comenzará una tímida recuperación para acabar 2013 con un crecimiento medio del -0,1%. Sin duda, la situación de los países pertenecientes a la unión monetaria representa una gran amenaza para la economía mundial y su evolución económica es atendida con especial interés en todo el mundo.

Las medidas de recortes presupuestarios aplicadas frenarán la actividad y la demanda interior continuará contrayéndose. Durante 2013, la recuperación comenzará a un ritmo lento debido a la debilidad de la demanda privada y a que las restricciones sobre el gasto público se mantendrán. La velocidad del repunte económico dependerá de la mejora de las condiciones financieras y del dinamismo del consumo de los hogares y de la inversión empresarial. En este contexto de bajo crecimiento del PIB y de ausencia de tensiones inflacionistas, se prevé que el BCE mantenga los tipos de interés en niveles bajos en el corto y medio plazo.

Uno de los países más afectados por la recesión en la zona del euro es España. Se prevé que la economía intensifique su deterioro en 2012 y 2013, antes de comenzar a crecer de forma moderada en 2014. Así, las previsiones de los diferentes organismos se sitúan en torno al -1,5% de crecimiento interanual para el periodo 2012-2013. Se evidenciarán durante estos años los efectos de los recortes presupuestarios, de la debilidad de la demanda de los socios comerciales y de una complicada situación financiera. En este contexto, las tensiones salariales se han reducido y ello conllevará una mejora de la competitividad que permitirá una ventaja en los mercados internacionales.

No obstante, las perspectivas llevan numerosas incertidumbres implícitas. Por una parte, y en sentido negativo, cualquier incidente económico en otro país europeo conllevaría un aumento del coste de los préstamos del Estado y de los bancos, además de un empeoramiento de las exportaciones españolas. Esto agravaría el déficit presupuestario español y, por lo tanto la recesión se haría más intensa. En el lado positivo, la construcción de una unión bancaria en

Europa y la recapitalización directa de las entidades financieras con fondos de la zona del euro permitirían una reactivación más rápida de la economía con un aumento gradual del crédito.

PREVISIONES ECONÓMICAS PARA ESPAÑA diciembre 2012)

Tasas de variación interanual

	PIB		Consumo hogares		Consumo público		FBC fijo		FBCF Construcción		FBCF Equipo	
	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013
AFI	-1,7	-2,0	-2,2	-2,5	-5,1	-9,0	-5,1	-9,6	-11,3	-5,2	-7,8	-3,4
BBVA	-1,4	-1,4	-2,0	-2,9	-3,6	-6,9	-9,7	-7,5	-11,8	-10,0	-7,7	-3,8
Bankia	-1,4	-1,5	-2,0	-2,4	-4,1	-5,9	-8,9	-4,2	-11,3	-5,5	-6,3	-3,1
CatalunyaCaixa	-1,4	-1,4	-1,9	-3,8	-4,4	-8,2	-9,0	-5,3	-12,8	-10,6	-6,1	2,8
Cemex	-1,3	-1,6	-1,8	-2,7	-4,2	-4,0	-8,9	-6,9	-11,8	-11,2	-6,1	-3,0
CEEM-URJC	-1,4	-1,4	-1,9	-2,4	-4,2	-7,0	-9,2	-5,7	-10,3	-7,1	-7,5	-3,3
CEPREDE-UAM	-1,6	-1,2	-1,8	-1,2	-4,2	-7,7	-8,8	-5,8	-11,1	-6,1	-6,9	-1,5
CEOE	-1,3	-1,3	-1,8	-2,1	-4,2	-6,0	-9,0	-6,8	-11,5	-9,8	-6,2	-1,6
ESADE	-1,5	-1,0	-1,0	-1,0	-6,9	-4,5	-1,3	-0,9	---	---	---	---
FUNCAS	-1,4	-1,6	-1,8	-3,3	-4,0	-4,9	-9,0	-7,9	-11,6	-11,1	-6,0	-3,4
ICAE-UCM	-1,5	-1,4	-1,8	-2,3	-4,7	-6,2	-9,3	-5,9	-11,1	-7,5	-6,8	-3,5
IEE	-1,5	-1,5	-1,8	-2,5	-4,2	-4,5	-7,1	-5,1	-11,8	-9,0	-4,6	-3,0
Universidad CJC	-1,4	-1,3	-1,9	-2,1	-4,0	-5,1	-9,2	-4,2	-11,5	-6,2	-6,6	-0,8
IFL-UC3M	-1,3	-1,3	-1,7	-1,1	-4,1	-7,4	-8,7	-6,8	-11,3	-9,2	-5,9	-4,2
Intermoney	-1,3	-2,0	-1,8	-3,7	-4,0	-5,2	-9,1	-11,3	-11,6	-10,8	-4,5	-12,0
La Caixa	-1,4	-1,5	-1,8	-1,7	-4,3	-9,2	-8,9	-4,8	-11,4	-6,6	-6,1	-1,7
Repsol	-1,4	-1,5	-1,9	-2,5	-3,8	-5,6	-8,7	-3,2	-11,4	-5,7	-5,9	0,6
Santander	-1,5	-1,4	-2,0	-1,7	-4,0	-7,0	-9,1	-6,5	-11,2	-7,8	-6,2	-4,2
Solchaga Recio	-1,4	-1,8	-1,8	-2,5	-4,3	-7,5	-8,8	-8,1	-11,5	-10,8	-6,0	-5,5
Consenso (media)	-1,4	-1,5	-1,8	-2,3	-4,3	-6,4	-8,3	-6,1	-11,5	-8,4	-6,3	-3,0
Pro memoria:												
Gobierno (sept. 12)	-1,5	-0,5	-1,5	-1,4	-4,8	-8,2	-9,9	-2,1	---	---	---	---
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 (noviembre 12)	-1,4	-1,4	-1,9	-2,1	-4,9	-7,2	-9,0	-5,6	-11,3	-7,3	-6,6	-3,5
FMI (octubre 12)	-1,5	-1,3	-2,2	-2,4	-4,1	-5,4	-8,9	-4,1	---	---	---	---
OCDE (noviembre 12)	-1,3	-1,4	-1,9	-2,3	-4,1	-4,0	-9,1	-9,0	---	---	---	---

Fuente: Panel de Funcas.

PREVISIONES ECONÓMICAS PARA ESPAÑA (diciembre 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	-4,3	-4,3	1,7	5,6	-6,8	-1,6	2,4	2,3	-4,5	-2,4	25,1	26,7
BBVA	-4,0	-4,7	3,8	8,2	-4,7	-1,8	2,5	2,3	-4,2	-3,2	25,0	26,1
Bankia	-3,9	-3,5	3,2	3,6	-5,7	-2,7	2,4	2,0	-4,3	-3,1	25,0	26,4
CatalunyaCaixa	-3,8	-3,9	3,7	6,4	-4,5	-3,4	2,4	2,8	-4,4	-2,6	25,0	26,6
Cemex	-3,9	-3,8	2,9	3,6	-5,0	-2,8	2,5	2,3	-4,5	-3,0	25,0	25,5
CEEM-URJC	-3,9	-3,9	3,4	5,5	-4,8	-2,3	2,5	2,2	-4,0	-1,8	24,8	25,8
CEPREDE-UAM	-3,8	-3,4	3,5	4,0	-4,4	-2,2	2,4	2,4	-4,2	-2,1	24,8	26,2
CEOE	-3,8	-3,9	3,5	4,7	-4,6	-3,4	2,5	1,9	-4,3	-2,7	25,0	26,3
ESADE	-2,2	-1,7	4,0	3,0	1,0	-1,0	1,7	2,5	-3,0	-2,5	24,0	24,5
FUNCAS	-3,8	-4,5	3,2	4,5	-4,7	-4,6	2,4	1,9	-4,3	-3,2	25,1	27,3
ICAE-UCM	-4,0	-4,0	3,2	4,7	-5,2	-2,6	2,4	2,3	-4,0	-2,7	24,8	26,2
IEE	-3,7	-3,8	3,0	4,5	-5,0	-4,0	2,4	2,2	-4,2	-3,1	25,0	26,5
Universidad CJC	-3,9	-3,2	3,5	4,6	-4,8	-2,3	2,5	2,5	-3,9	-3,3	25,1	27,3
IFL-UC3M	---	---	3,4	5,2	-4,3	-2,0	2,5	2,4	---	---	25,0	27,0
Intermoney	-3,8	-5,4	3,0	-2,2	-4,9	-13,1	2,4	1,1	-4,4	-4,2	25,1	28,1
La Caixa	-3,8	-3,8	4,0	9,3	-3,7	2,2	2,5	2,4	-4,4	-3,2	24,9	26,3
Repsol	-3,7	-3,3	4,0	6,5	-4,1	-0,3	2,5	2,2	-4,2	-3,1	24,9	26,6
Santander	-3,9	-3,7	2,9	3,8	-5,6	-4,0	2,4	1,9	-4,5	-2,7	25,0	26,7
Solchaga Recio	-3,9	-4,7	3,5	4,4	-4,4	-4,5	2,4	1,9	-4,4	-3,5	25,1	27,5
Consenso (media)	-3,8	-3,9	3,3	4,7	-4,5	-3,0	2,4	2,2	-4,2	-2,9	24,9	26,5
Pro memoria:												
Gobierno (sept. 12)	-4,0	-2,9	1,6	6,0	-6,7	-1,5	---	---	-3,7	-0,2	24,6	24,3
Banco Esp. (ener.12)	---	---	3,5	5,9	-4,8	1,2	1,5	1,2	-3,0	-0,7	23,4	23,3
CE (noviembre 12)	-4,0	-3,8	2,1	4,2	-6,3	-3,2	2,5	2,1	-4,5	-2,7	25,1	26,6
FMI (octubre 12)	-4,0	-3,3	2,4	3,5	-5,7	-2,8	2,4	2,4	-4,4	-0,1	24,9	25,1
OCDE (noviembre 12)	-3,9	-4,0	4,0	6,4	-4,5	-1,3	2,2	1,2	---	---	25,0	26,9

Fuente: Panel de Funcas.

La destrucción de empleos seguirá y la tasa de desempleo podría superar el 26,0% durante el año 2013. Respecto a los precios, se estima que la inflación se mantendrá moderada después de una ligera tendencia al alza del nivel de precios debida a la subida del IVA.

PREDICCIONES TRIMESTRALES PARA LA ECONOMÍA ESPAÑOLA (septiembre 2012)

Tasas de variación interanual

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

Fuente: CEPREDE.

Predicciones para la economía vasca

La Dirección de Economía y Planificación del Gobierno Vasco ha actualizado las previsiones de crecimiento económico de los años 2012 y 2013. Así, la tasa interanual media para 2012 se ha revisado ligeramente al alza y se sitúa en el -1,1%. Respecto al año 2013, la corrección se ha efectuado a la baja y se prevé que la economía sufra una caída del -1,1%, un deterioro tres décimas más intenso que el previsto el trimestre pasado. La evolución por trimestres refleja un empeoramiento en el cuarto trimestre de 2012 y primeros meses de 2013, en ese momento se situaría el punto de inflexión y comenzaría una recuperación moderada y lenta. En todo el horizonte temporal no aparecerá ninguna tasa interanual positiva.

La demanda interior seguirá mostrando una marcada debilidad y esa atonía se mantendrá en todo el horizonte temporal. Solamente en el segundo semestre del año 2013 comenzará una tímida recuperación, pero manteniendo una contribución negativa al crecimiento del PIB vasco. Será la demanda externa la que presente un mayor dinamismo y la que hará una aportación

positiva al crecimiento. El despegue económico internacional fomentará las ventas de los productos vascos en los mercados exteriores.

Desde el punto de vista de la demanda, todos los componentes mantendrán los signos negativos en sus tasas de variación interanual. El gasto en consumo de los hogares empeorará en los próximos meses de forma significativa. El aumento del IVA en septiembre supuso un efecto adelanto de algunas decisiones de consumo y eso se dejará notar en el último trimestre de 2012. A corto plazo, la tendencia del gasto privado será de una ligera mejoría, pero sin alcanzar valores positivos. En media anual, la caída será del 0,9% y 1,1% en 2012 y 2013, respectivamente. Las administraciones públicas también recortarán su gasto con el objetivo de maximizar el ahorro y conseguir cumplir con los objetivos de déficit. El consumo público se cifrará en torno al -2,0% de media para todo el horizonte temporal de previsión. Por último, la formación bruta de capital marcará un perfil de tímida recuperación y de una caída del 4,3% en 2012 pasará a contraerse un 3,3% en 2013. La aceleración económica de los países del entorno y una mayor flexibilidad en las condiciones crediticias estarán detrás de esta evolución.

PREDICCIONES PARA LA ECONOMÍA VASCA (noviembre 2012)

Tasas de variación interanual

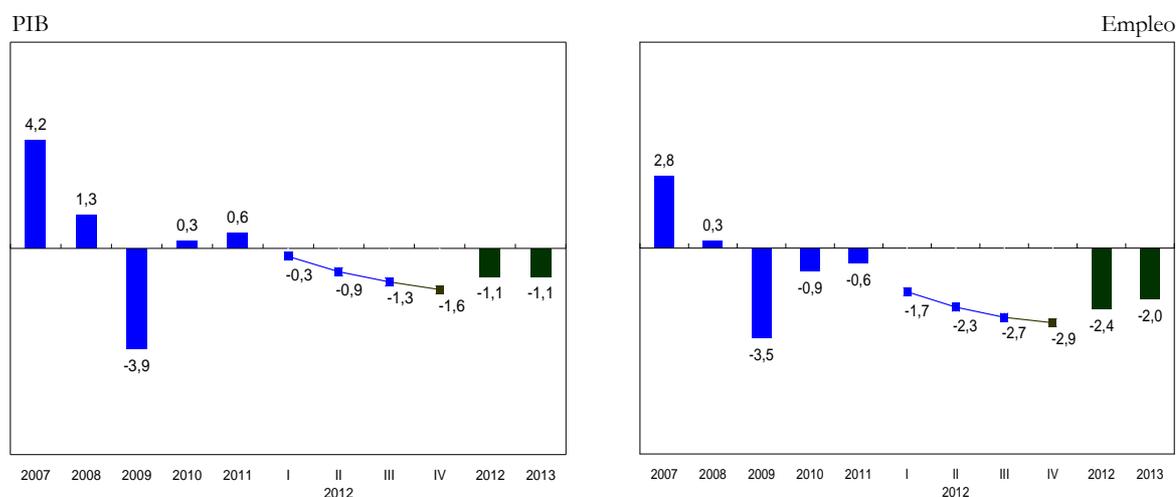
	2012.IV	2012	2013.I	2013.II	2013.III	2013.IV	2013
PIB	-1,6	-1,1	-1,6	-1,4	-1,0	-0,3	-1,1
Consumo final	-1,9	-1,2	-1,8	-1,4	-1,3	-0,6	-1,3
Consumo privado	-1,5	-0,9	-1,5	-1,2	-1,1	-0,5	-1,1
Consumo público	-3,3	-2,1	-2,8	-2,1	-1,8	-1,0	-1,9
Formación bruta capital	-4,2	-4,3	-3,9	-3,7	-3,3	-2,3	-3,3
Aportación demanda interna	-2,5	-1,9	-2,4	-2,0	-1,8	-1,1	-1,8
Aportación saldo exterior	0,8	0,9	0,8	0,6	0,8	0,8	0,7
Sector primario	3,9	10,3	-13,2	-14,0	-17,2	19,2	-6,3
Industria	-3,0	-2,3	-2,8	-2,6	-1,4	-0,5	-1,8
Construcción	-5,5	-5,8	-5,2	-4,9	-4,0	-3,5	-4,4
Servicios	-0,8	-0,3	-0,7	-0,6	-0,4	0,0	-0,4
Valor añadido bruto	-1,8	-1,2	-1,8	-1,5	-1,0	-0,3	-1,1
Impuestos sobre productos	-0,7	-0,1	-0,7	-0,6	-0,4	0,0	-0,4
Deflactor PIB	1,1	1,1	1,2	1,4	1,8	2,1	1,6
Empleo	-2,9	-2,4	-2,8	-2,2	-1,9	-1,0	-2,0
Tasa de paro	12,0	12,0	12,3	12,6	12,9	12,9	12,7

Fuente: Dirección de Economía y Planificación.

En lo referente a la oferta, el valor añadido bruto caerá intensamente hasta el primer trimestre de 2013 y a partir de ese momento comenzará una suavización de su deterioro. No obstante, durante 2012 y 2013 no registrará tasas positivas de crecimiento. La recuperación será débil y muy lenta. La industria, tras alcanzar el mínimo en los últimos meses de 2012, se situará en la senda de una tímida recuperación, basada en un mayor crecimiento mundial y una menor depresión interior. De media anual, la variación de la rama de actividad industrial se situará en el -2,3% para 2012 y en el -1,8% para 2013. Al igual que en trimestres anteriores, la construcción marcará los peores resultados de crecimiento y, aunque con un ligero repunte, las tasas serán negativas y muy altas en valor absoluto. Concretamente, el deterioro del sector se cifra en el 5,8% y 4,4% para 2012 y 2013, respectivamente. El ajuste de la construcción parece mantenerse y demuestra que será de gran recorrido temporal. No obstante, los primeros resultados de menor caída empiezan a evidenciarse en las perspectivas económicas. La rama de actividad terciaria mostrará un crecimiento estable en torno al -0,4% para todo el horizonte temporal. El peor comportamiento provendrá de los servicios de no mercado.

Evolución del PIB y el empleo del País Vasco

Tasas de variación interanual



Fuente: Eustat y Dirección Economía y Planificación.

Respecto al mercado laboral, las previsiones también han sido actualizadas. El empleo para 2012 mantiene las mismas perspectivas que en el escenario anterior y se reducirá un 2,4% de media anual. En 2013, la caída será del 2,0%. Estas tasas significan una destrucción de empleos en torno a 23.000 y 19.000 puestos de trabajo en 2012 y 2013, respectivamente. La tasa de desempleo se situará en el 12,0% en 2012 y aumentará hasta el 12,7% en 2013.

El cuadro macroeconómico de la economía vasca presentado por la Dirección de Economía y Planificación del Gobierno Vasco para los años 2012 y 2013 se basa en unas hipótesis básicas sobre el contexto económico internacional, el tipo de cambio euro-dólar y los tipos de interés marcados por la autoridad monetaria europea.

Ante la actual y futura situación de debilidad en la economía de la zona del euro, es muy probable que el Banco Central Europeo mantengan durante un tiempo prolongado los tipos de interés en los niveles mínimos históricos actuales.

Respecto al tipo de cambio del euro frente al dólar, mientras se mantenga la crisis de la zona del euro se estima que el euro se debilitará frente a la moneda estadounidense. Así, para 2013 se prevé un euro más depreciado ante la delicada situación económica europea y la incertidumbre existente sobre el devenir económico en la zona del euro.

