

# KOIUNTURAZ

Nº 82

Esta información se encuentra disponible en:

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

Teléfono y correo electrónico de contacto:

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

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

Edita: Departamento de Hacienda y Finanzas  
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.....	14
Agregados de la demanda.....	18
Saldo exterior .....	20
Mercado de trabajo.....	24
Precios, costes y salarios .....	31
Precios.....	31
Costes laborales y salarios .....	35
Sector público.....	37
Sector financiero.....	39
PREDICCIONES ECONÓMICAS.....	43
Predicciones para el entorno.....	43
Predicciones para la economía vasca .....	49

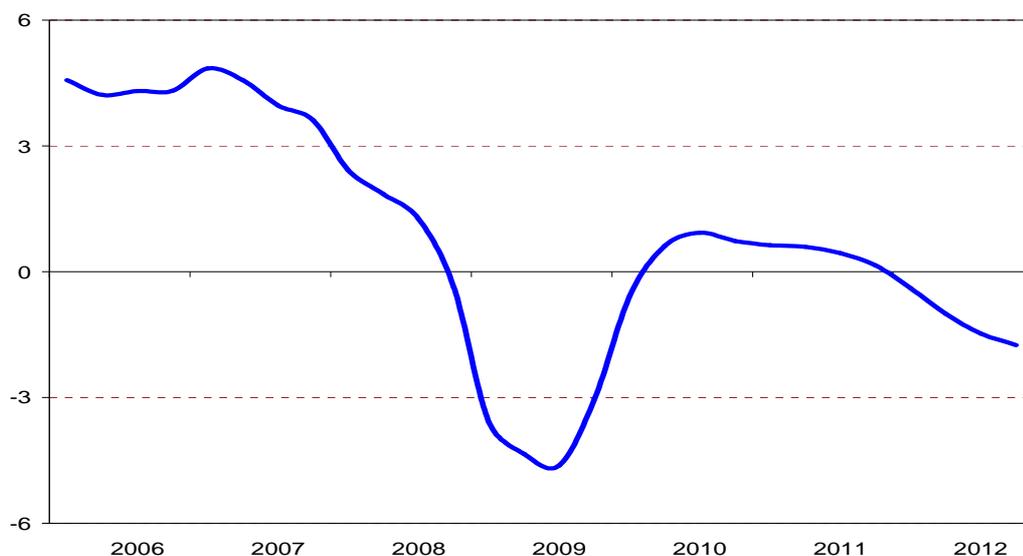


## SÍNTESIS

La economía vasca agudizó su declive en el cuarto trimestre de 2012 hasta situar la tasa de variación interanual del PIB en el -1,7%, dos décimas por debajo de su valor precedente. Esta moderación en el ritmo de caída sugiere que el punto más bajo del actual ciclo económico podría estar cerca, especialmente si tenemos en cuenta que el dato de crecimiento del tercer trimestre estuvo afectado por el adelanto de compras para evitar la subida del IVA de septiembre y que este hecho perjudicó la variación del consumo privado del cuarto. Un trimestre más, la demanda interna ofreció una imagen de extrema debilidad, con descensos en todos sus apartados. Por el contrario, el sector exterior volvió a realizar una aportación positiva al incremento del PIB, gracias a la fuerte contracción de las importaciones, sin que las exportaciones consiguiesen repuntar.

### Economía vasca. Evolución del PIB.

Serie corregida de estacionalidad y calendario. Tasa de variación interanual.



Fuente: Eustat.

La falta de ritmo de las exportaciones vascas tiene su explicación en un contexto económico todavía débil, especialmente en los mercados tradicionales de las empresas vascas. En conjunto, la economía mundial habría crecido a un ritmo similar al del tercer trimestre, gracias al impulso registrado por China, que aceleró su ritmo de crecimiento hasta el 7,9% interanual,

poniendo de manifiesto que las medidas adoptadas por su gobierno en la primera mitad del año consiguieron reactivar a la segunda potencia mundial. También otros países en vías de desarrollo, como India y Brasil, mejoraron su tasa interanual del orden de medio punto respecto al dato anterior.

La cruz de la moneda se encuentra en los países desarrollados. Por un lado, Estados Unidos moderó en un punto porcentual su ritmo de crecimiento, hasta el 1,6%, y, aunque las razones de esta desaceleración son pasajeras y tanto el consumo como la inversión privadas muestran signos de fortaleza, existe una importante preocupación por la falta de entendimiento en materia fiscal entre los dos principales partidos del país, que podría frenar la recuperación económica. Por otro, Japón ofreció una imagen cercana al estancamiento, con una tasa interanual de tan solo un 0,3%, tras el fuerte ritmo conseguido en la primera mitad del año.

### PRODUCTO INTERIOR BRUTO

Tasas de variación interanual

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

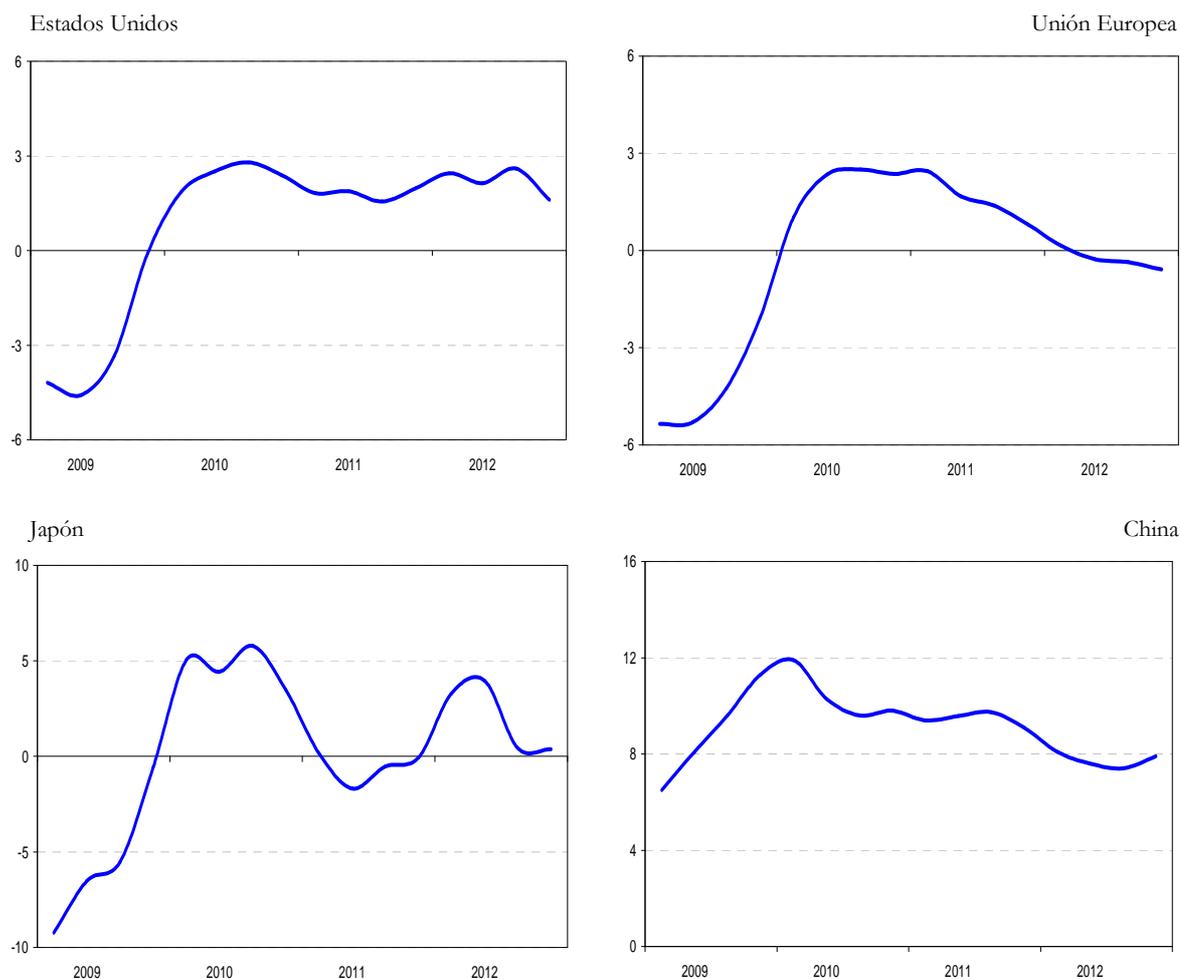
Nota: Series corregidas de estacionalidad y efecto calendario.

Fuente: FMI, OCDE, Eustat y Eurostat.

Con todo, la evolución más negativa corresponde a la Unión Europea, que acumula ya tres trimestres de descensos interanuales, hasta registrar un valor del -0,6% en el tramo final de 2012. De los cuatro mayores países del área del euro, tan solo Alemania consiguió incrementar su PIB, aunque a un ritmo modesto (0,4%). Por su parte, tanto Italia, como España y Francia

obtuvieron tasas interanuales negativas en el cuarto trimestre. En valores intertrimestrales, las cuatro economías mencionadas y Reino Unido registraron descensos.

#### Economía mundial. Evolución del PIB. Tasa de variación interanual



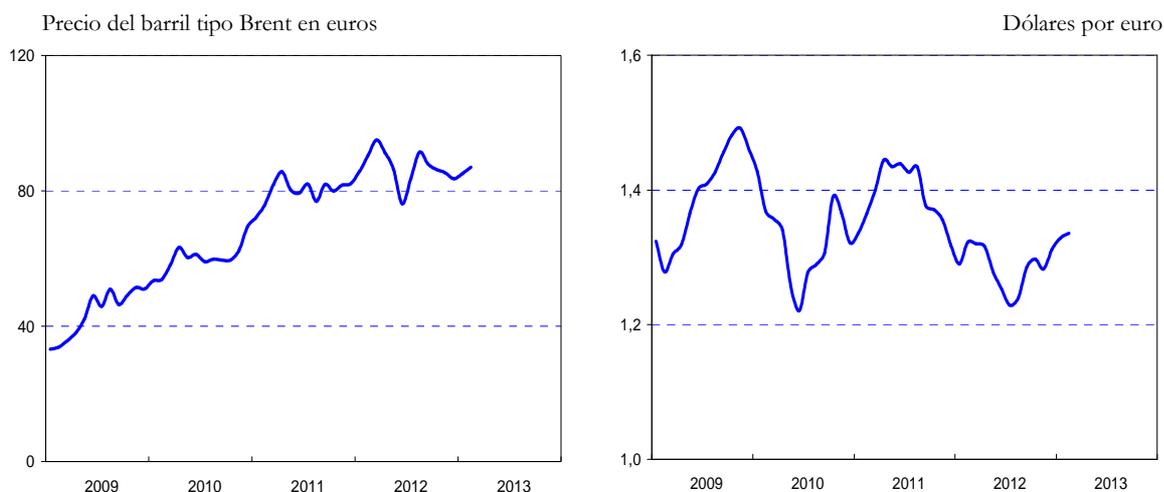
Fuente: Dirección de Economía y Planificación con datos del Eurostat y la OCDE.

La demanda interna de los países europeos ofrece signos de una importante debilidad, por lo que todo el impulso proviene del sector exterior, favorecido por un euro que se fue depreciando durante buena parte de 2012, como consecuencia de la crisis de deuda soberana y las dudas generadas sobre la continuidad de la moneda única. Sin embargo, una vez que los mercados financieros han ido recuperando la calma, el euro se ha ido fortalecido hasta

cambiarse a 1,30 dólares. La continuidad de esta tendencia podría retrasar la salida de la recesión de los países europeos.

La falta de tono en la economía mundial se ha reflejado en la evolución del comercio internacional, que sigue mostrando un perfil plano, lejos todavía de las tasas alcanzadas en los años 2010 y 2011. Concretamente, los datos mensuales publicados por la Organización Mundial del Comercio apuntan a un incremento interanual de tan solo el 0,1% en el cuarto trimestre de 2012, un valor poco expansivo, pero que pone fin a los descensos de los dos trimestres anteriores. Por otro lado, esa misma debilidad favorece la contención de precios de las materias primas, en especial del petróleo crudo, cuyo precio en euros se ha estabilizado en el entorno de los 85 euros por barril y por debajo de los 120 dólares. Por tanto, se ha abaratado del orden del 3% en el último año. Esto favorecerá una evolución controlada de la inflación.

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



Fuente: Ministerio de Economía y Hacienda.

En este contexto de debilidad de los mercados español y europeo, la economía vasca anotó una variación interanual del -1,7% en el cuarto trimestre de 2012, dos décimas peor que el dato precedente. Esta tasa es, no obstante, ligeramente mejor que la registrada por el conjunto del Estado (-1,9%), aunque sensiblemente más negativa que la media europea (-0,6%). La falta de dinamismo de los componentes de la demanda interna justifica el deterioro del PIB vasco. Así, el consumo privado cayó un 1,6%, una cifra muy superior a las anteriores, que se justifica,

en parte, por el adelanto de algunas compras que se vivió en el tercer trimestre, a fin de evitar la subida del IVA de septiembre. Además, la cada vez mayor pérdida de empleo y la disminución del valor de los inmuebles reducen la disponibilidad de rentas de las familias.

Las administraciones públicas tampoco están en situación de aportar impulso al crecimiento, dado su compromiso para reducir el déficit público. Con todo, el consumo público del cuarto trimestre tan solo se redujo un 1,6%, muy por debajo de los dos datos precedentes. Por su parte, la formación bruta de capital dio un paso atrás y acentuó su pérdida de ritmo hasta situarse en el -5,5%, anulando la aparente mejora del tercer trimestre. Tanto la inversión en bienes de equipo (-5,8%) como el resto de la inversión (-5,4%) ofrecieron un perfil de empeoramiento, que se corresponde con el pesimismo existente en las empresas y su escasa cartera de pedidos, tanto la proveniente del interior como del exterior.

Por el lado de los sectores, tan solo el primario consiguió aumentar su valor añadido en el cuarto trimestre. Una vez más, el mayor ritmo de deterioro se concentró en la construcción, que sigue sin dar muestras de recuperación (-6,3%). La industria manufacturera aceleró su descenso interanual hasta el -3,2%, mientras que los servicios profundizaron su caída y situaron su variación en el -0,9%. El desglose que ofrece ahora el Eustat permite focalizar las dificultades en los grupos de comercio, hostelería y transporte (-2,0%), y en administración pública, educación, sanidad y servicios sociales (-1,9%), mientras que el resto de servicios todavía presenta cierto dinamismo (0,3%).

#### ECONOMÍA VASCA. PRINCIPALES VARIABLES ECONÓMICAS

Tasas de variación interanual

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

Fuente: Eustat e INE (IPC).

La falta de actividad incidió en una mayor pérdida de empleo, cuya tasa interanual (-3,1%) superó los valores precedentes. Por ello, la tasa de paro abandonó la estabilidad con tendencia a la suave corrección que le caracterizó en los primeros trimestres del año y aumentó hasta el 12,8%. En lo que a los precios se refiere, el deflactor del PIB apunta a una notable contención y tan solo aumentó un 1,3%. Por su parte, los precios de consumo acusaron el impacto de la subida del IVA de septiembre y su tasa de variación escaló hasta el 2,8%, si bien se prevé que esta subida será pasajera y que la inflación se suavizará a partir de septiembre de este año.

La previsión de la Dirección de Economía y Planificación para los próximos trimestres dibuja un escenario de lenta recuperación que tiene su inicio en el segundo trimestre del presente año, al registrar una tasa de variación del PIB del -1,6%, dos décimas por encima del valor precedente. No obstante, esta recuperación, a diferencia de la vivida en 2010, será lenta y necesitará de otros tres trimestres más hasta conocer valores positivos. El sector exterior se encuentra en la base de este proceso y paulatinamente impulsará la actividad de la industria, por el lado de la oferta, y de la formación bruta de capital y las exportaciones, en la perspectiva de demanda. A partir de ahí, se espera que la mejora vaya extendiéndose al resto de sectores.

### ECONOMÍA VASCA. PREDICCIONES PARA 2013 Y PRIMER SEMESTRE DE 2014

Tasas de variación interanual

	2013				2013	2014	
	I	II	III	IV		I	II
PIB real	-1,8	-1,6	-0,9	-0,4	<b>-1,1</b>	0,3	0,7
Deflactor del PIB	1,4	1,3	1,8	1,7	<b>1,6</b>	1,6	1,5
Empleo	-3,0	-2,5	-2,0	-1,6	<b>-2,2</b>	-1,2	-0,9
Tasa de paro	13,3	13,7	13,6	13,2	<b>13,5</b>	13,0	12,7

Fuente: Dirección de Economía y Planificación.

En términos de empleo, se anticipa un nuevo descenso para 2013 que podría situarse en media anual en el 2,2%, una tasa ligeramente inferior a la de 2012, pero que supone la pérdida de algo más de 19.000 puestos de trabajo, y que elevaría la tasa de paro hasta el 13,5% en media anual, en función de cómo evolucione la población activa. Los precios no ejercerán una presión sobre la demanda y se anticipa un avance contenido, que rondaría, en términos del deflactor, el 1,6%. También los precios de consumo ofrecerán un perfil de contención, sin superar el 2% durante los meses finales del presente año y todo 2014.

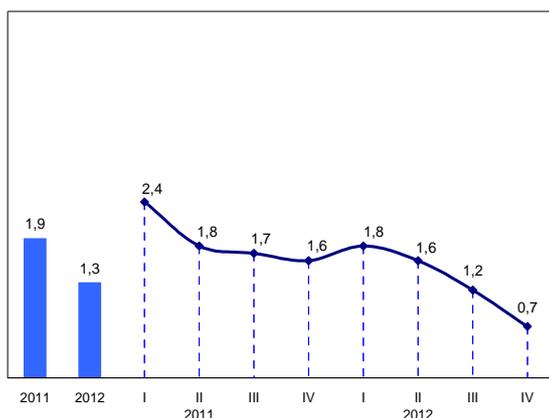
## COYUNTURA ECONÓMICA DEL PAÍS VASCO

### Contexto de la economía vasca

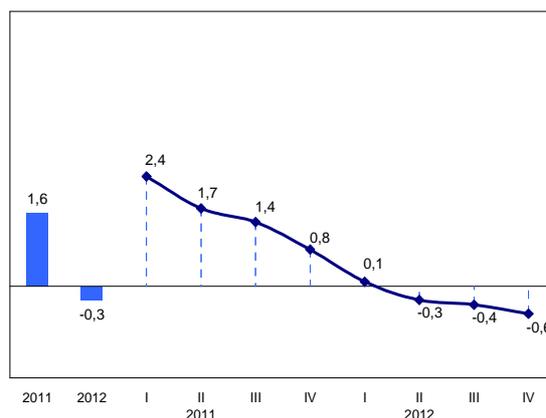
El conjunto de la economía mundial tuvo, durante el último trimestre de 2012, un crecimiento similar al del tercero, si bien se aprecian comportamientos radicalmente opuestos en función del área económica que se analice. Así, el conjunto de países desarrollados continuaron con el perfil de notable desaceleración que ofrecieron durante todo el año, mientras que los países en vías de desarrollo, con China e India a la cabeza, consiguieron acelerar su ritmo de crecimiento del orden de medio punto.

#### Economía mundial. PIB. Tasas de variación interanual

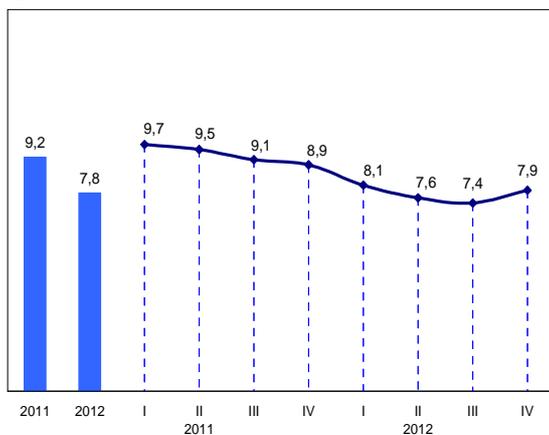
OCDE



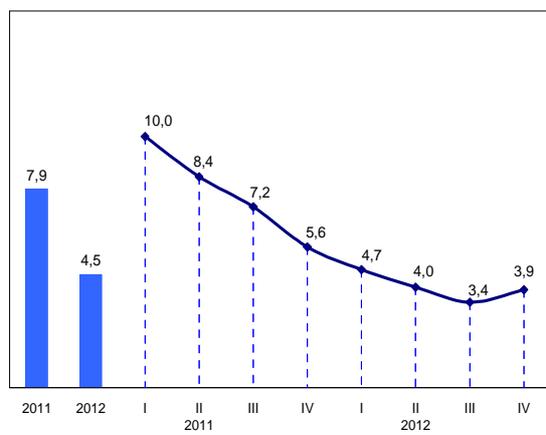
Unión Europea 27



China



India



Fuente: Eurostat, OCDE y FMI.

El paso de avance de la economía china se ralentizó en los primeros trimestres de 2012. Sin embargo, en el cuarto trimestre China puso fin a siete trimestres de desaceleración del PIB y registró una expansión del 7,9%. Así, el crecimiento promedio del año se situó en el 7,8%, la tasa de crecimiento más baja desde 1999. El repunte producido entre los meses de octubre a diciembre se debió a la aplicación de políticas fiscales y monetarias de signo expansivo, adoptadas en la primera mitad del año. Respecto a la inflación, en los últimos meses se ha conseguido mantener bajo control el índice general de precios y así en febrero de 2013 el IPC chino se estimó en el 3,2%. Por otra parte, el crecimiento del PIB en India se cifró en el 3,9%, también por encima del dato anterior, aunque la media anual (4,5%) es sensiblemente inferior a la de 2011. Se aprecia todavía cierta debilidad en la producción agraria e industrial, además de una reducción del consumo interno y de la inversión extranjera. Esta tendencia bajista en la producción se vio acompañada de una fuerte presión inflacionista, en la que el índice de precios al consumo aumentó un 11,6% en el mes de enero de 2013.

En Estados Unidos la economía se desaceleró en el cuarto trimestre de 2012 y su tasa de crecimiento interanual fue del 1,6%. Esta pérdida de vigor se debió a un descenso del gasto público, especialmente en defensa, y de la variación de existencias, que drenaron fuerza al avance del PIB en los últimos meses del año. Las exportaciones se vieron perjudicadas por la recesión en Europa y por los problemas portuarios ocasionados por las fuertes tormentas que asolaron la costa este. Por el contrario, el gasto de los hogares tuvo un mejor comportamiento, que refleja unas mejores perspectivas de los consumidores. Respecto al mercado laboral, la tasa de paro cayó algunas décimas y se cifró en el mes de febrero de 2013 en el 7,7%. A pesar de esta moderación, el crecimiento económico todavía está lejos de lo que sería necesario para reducir significativamente la tasa de desempleo. Por otra parte, la inflación estadounidense se situó en febrero en el 2,0%.

En la recta final de 2012, Japón presentó en sus cuentas económicas un balance peor que el de la primera mitad del año. Su PIB creció tan solo un 0,3% en el último trimestre de 2012 con respecto al mismo periodo del año anterior. A pesar de la buena evolución del consumo privado y de la inversión inmobiliaria, la inversión corporativa cayó ostensiblemente y provocó la ralentización de la economía en general. Las exportaciones también se vieron inmersas en una caída generada por la desaceleración de la economía global. Por otro lado, en los últimos meses de 2012 y primeros de 2013, se mantuvo el descenso del nivel de precios. Concretamente, en enero de 2013 la inflación se situó en el -0,3%. En lo referente al mercado laboral, la tasa de desempleo se mantuvo constante en un nivel en torno al 4,0%.

En el conjunto de la Unión Europea se registró la peor tasa interanual de todo el año, en un proceso de clara desaceleración que ha situado la economía en una nueva recesión. Concretamente, en el cuarto trimestre se estimó una tasa interanual del -0,6%, mientras que la

correspondiente a la zona de euro fue del -0,9%. La crisis de la deuda, las medidas de ajustes presupuestarios y los desequilibrios financieros configuraron un entorno incapaz, por el momento, de reactivar a la economía real. Este freno a la actividad económica se concentra en la debilidad de la demanda doméstica, que se ha visto estrangulada por los desajustes internos y externos. En el momento actual, el consumo y la inversión todavía se encuentran sumidos en una fuerte debilidad. La incertidumbre y el ajuste prolongado de los desequilibrios y de los factores de producción son las secuelas habituales que deja una profunda crisis financiera.

#### PRINCIPALES VARIABLES ECONÓMICAS DEL ENTORNO

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

Fuente: BEA, Banco de Japón y Eurostat.

Este empeoramiento es común a las principales economías europeas. Así, la economía alemana mostró en el último trimestre de 2012 una desaceleración importante, hasta situar la tasa interanual en el 0,4%. Esta ralentización se debió al retroceso de la inversión en equipo y

de las exportaciones, componentes tradicionalmente sólidos y de gran peso en la economía germana. Además, los pedidos industriales, las importaciones y el consumo de los hogares cayeron más de lo esperado a finales de 2012. En Francia, la actividad económica se estancó en el conjunto de 2012, y en el cuarto trimestre sufrió una variación del -0,3%. A pesar del dinamismo de las exportaciones, el descenso de la renta disponible de las familias unido al empeoramiento del mercado laboral y las malas perspectivas empresariales empujaron a la economía francesa a registros negativos en el crecimiento del PIB.

En la recesión de 2009 se produjo una gran resiliencia del empleo en la Unión Europea en términos generales. Sin embargo, las contracciones del PIB a lo largo de 2012 han destruido numerosos puestos de trabajo y aumentado la tasa de paro. Este crecimiento del desempleo ha sido desigual en los países europeos, pero en aquellos donde la tasa es alta y persistente podría estar generándose un problema estructural por la pérdida de cualificación de los trabajadores desempleados. Por países, España y Grecia son los dos países con mayores tasas de desempleo, que se situaron en torno al 26,0% en el cuarto trimestre de 2012. En el otro extremo se situó Austria, con una tasa cercana al 4,5%. Respecto a la inflación, el índice de precios al consumo se ha ido desacelerando con el paso de los trimestres y no se aprecian tensiones inflacionistas en la Unión Europea.

El PIB generado por la economía española se contrajo un 1,9% en el cuarto trimestre de 2012 con respecto al mismo trimestre del año anterior. Esta aceleración de la caída fue consecuencia de un mayor deterioro de la demanda nacional. Efectivamente, la aportación de la demanda nacional fue más negativa que en trimestres anteriores y se sitúa en los niveles de finales de 2009. El consumo de los hogares, tras los efectos del adelantamiento de compras en el tercer trimestre, retomó su ritmo de contracción durante los últimos meses de 2012. El aumento del IVA, la caída de la riqueza inmobiliaria y de la renta bruta disponible real, y el deterioro del mercado laboral plantearon un entorno sombrío para los consumidores. Igualmente, los empresarios no encontraron el año 2012, y particularmente sus últimos meses, como buen momento para realizar nuevos proyectos de inversión. Por otra parte, el sector público también se vio afectado por una reducción de su consumo final, con un importante ajuste en la demanda pública, que se intensificó en el último tramo de 2012.

La demanda externa presentó un mejor comportamiento, gracias a que las importaciones se ralentizaron en mayor grado que las exportaciones. A pesar de la debilidad de la zona del euro, que es el principal destino de las exportaciones españolas, las exportaciones presentaron una evolución favorable. Además, se consiguieron mejoras en la competitividad vía precios y un aumento de las exportaciones hacia los mercados emergentes.

## ECONOMÍA ESPAÑOLA. CUADRO MACROECONÓMICO

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

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

Fuente: Instituto Nacional de Estadística (INE).

Desde el punto de vista de la oferta, la mayoría de las ramas de actividad realizaron aportaciones negativas al crecimiento del valor añadido bruto en el último trimestre de 2012. Las excepciones a este comportamiento general fueron la rama primaria, los servicios relacionados con la información y comunicaciones, y la actividad inmobiliaria. No obstante, estas actividades con crecimientos positivos sufrieron una desaceleración con respecto al trimestre anterior.

A pesar de que sus datos de actividad han sido negativos, España ha destacado positivamente entre las economías periféricas que están inmersas en la recesión. No obstante, en relación a la situación del mercado de trabajo, la situación que se vive en España es una de las más dramáticas del continente europeo. La destrucción de empleos se aceleró en el último trimestre de 2012 y empujó a la tasa de paro hasta el 26,0%. Por otra parte, la inflación

aumentó ligeramente en el cuarto trimestre, debido, en gran medida, al impacto de la subida del IVA que entró en vigor a principios de septiembre, al copago farmacéutico y al alza en el precio de las materias primas. Por tanto, ese repunte de los precios no responde a presiones inflacionistas del mercado interno.

Los datos publicados por el Ministerio de Economía y Hacienda establecen que hasta finales de diciembre la necesidad de financiación del Estado fue de 40.330 millones de euros. En términos del PIB estimado, el déficit fue equivalente al 3,84% de dicha cantidad, mientras que para el conjunto de las administraciones públicas el déficit se situó en el 6,74% del PIB.

### Producción y demanda

El Eustat ha publicado los datos relativos al crecimiento del PIB vasco en el cuarto trimestre de 2012. En estas estimaciones se han incorporado cambios metodológicos que han supuesto algunas modificaciones con respecto a las series publicadas en trimestres anteriores. Según esta nueva información, la economía vasca se contrajo un 1,7% en términos interanuales durante los últimos tres meses de 2012. La tasa intertrimestral, es decir, la variación del cuarto trimestre con respecto al anterior, fue del -0,5%. De esta forma, la recesión se ha intensificado en los últimos meses del año y en término medio el crecimiento en 2012 se situó en el -1,2%. En todo 2012, y el cuarto trimestre no fue una excepción, la debilidad de la demanda interna volvió a ser evidente y lastró la evolución del PIB vasco. La crítica situación de los mercados exteriores también condicionó a la baja la aportación de la demanda externa. Concretamente, en el cuarto trimestre la contribución exterior fue de siete décimas.

Desde la perspectiva de la oferta, a excepción del sector primario y de las actividades financieras y los seguros, el valor añadido de las demás ramas de actividad cayó en el periodo comprendido entre octubre y diciembre de 2012, marcando un perfil de progresivo deterioro a lo largo de todo el año, que han acentuado en el último trimestre. El contexto interno y externo de la economía vasca ha motivado la atonía de la industria, con un comportamiento negativo de su tasa interanual que se agrava al acumular seis decrecimientos intertrimestrales consecutivos. Respecto a la construcción, este sector volvió a mostrar un fuerte deterioro de su valor añadido bruto. Por otra parte, la rama terciaria empeoró en términos generales, con una significativa contracción de los servicios de las administraciones públicas, educación, sanidad y servicios sociales con respecto al trimestre anterior.

## ECONOMÍA VASCA. CUADRO MACROECONÓMICO

Tasas de variación interanual

	2011	2012	2011		2012		
			IV	I	II	III	IV
Consumo final interior	0,2	-1,2	-0,6	0,0	-1,7	-1,5	-1,6
- Gasto consumo hogares	0,3	-1,0	0,2	0,0	-1,4	-0,9	-1,6
- Gasto consumo AA. PP.	-0,1	-2,1	-3,1	-0,2	-2,9	-3,4	-1,6
Formación bruta de capital	-1,8	-5,4	-3,5	-5,5	-5,8	-4,9	-5,5
- FBC bienes de equipo	7,1	-4,0	4,4	-1,3	-4,0	-4,8	-5,8
- Resto de FBC	-5,1	-6,0	-6,6	-7,1	-6,5	-5,0	-5,4
Demanda interior	-0,3	-2,2	-1,3	-1,4	-2,7	-2,3	-2,5
Exportaciones	5,5	-5,2	3,5	-2,6	-0,1	-8,1	-9,6
Importaciones	4,0	-6,4	1,1	-3,8	-2,7	-8,8	-10,2
<b>PIB (p.m.)</b>	<b>0,5</b>	<b>-1,2</b>	<b>0,2</b>	<b>-0,4</b>	<b>-1,0</b>	<b>-1,5</b>	<b>-1,7</b>
Sector primario	-1,9	5,9	12,5	12,8	3,9	-2,1	8,4
Industria	2,0	-2,4	-0,4	-1,4	-2,4	-2,8	-3,1
- Industria manufacturera	3,6	-2,1	0,5	-0,2	-2,3	-2,6	-3,2
Construcción	-5,9	-6,3	-5,4	-6,3	-6,4	-6,1	-6,3
Servicios	0,8	-0,3	0,8	0,4	0,0	-0,6	-0,9
- Comercio, hostelería y transporte	0,0	-1,1	0,4	0,0	-1,0	-1,3	-2,0
- AA.PP., educación, sanidad y ser. soc.	3,9	0,0	2,5	2,5	1,1	-1,5	-1,9
- Resto de Servicios	-0,4	0,1	0,1	-0,4	0,0	0,4	0,3
Valor añadido bruto	0,5	-1,2	0,1	-0,5	-1,1	-1,6	-1,8
Impuestos netos s/ producción	0,2	-0,3	1,0	0,7	-0,2	-0,5	-1,3

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

Por el lado de la demanda, el consumo final de los hogares cayó durante el cuarto trimestre de 2012 agudizado por el adelanto de compras que se produjo en el tercer trimestre para evitar la subida del IVA. Por otra parte, los presupuestos de las administraciones públicas marcaron políticas de ajuste del déficit público y esto conllevó un descenso del consumo público, aunque menos intenso que en los periodos anteriores. La formación bruta de capital, tras una moderación de la caída en el tercer trimestre de 2012, volvió a la tendencia de profunda contracción tanto en el apartado de bienes de equipo como en el de construcción. Todo ello hace que la demanda interna registre una importante caída, similar a la registrada en los dos periodos precedentes. Además, tanto las exportaciones como las importaciones se redujeron de forma muy importante.

## Actividad productiva

El sector agrario y pesquero registró una notable mejora en el último trimestre del año 2012, que se cifró en un crecimiento interanual del 8,4%. Con la excepción del tercer trimestre, este dato se enmarca dentro de una tendencia positiva a lo largo de todo el año 2012. De esta forma el sector primario alcanzó una tasa interanual promedio del 5,9% para el total de 2012.

### INDICADORES DE ACTIVIDAD

Tasas de variación interanual

	2011	2012	2012					
			I	II	III	IV	Ene.	Feb.
<b>Industria</b>								
Valor añadido bruto	2,0	-2,4	-1,4	-2,4	-2,8	-3,1	---	---
Índice de producción indus. (*)	1,5	-7,3	-5,0	-8,9	-7,3	-8,2	-8,2	---
Índice de clima industrial	-12,3	-23,0	-19,5	-22,6	-22,6	-27,2	-28,0	-22,0
Utilización capacidad prod. (%)	75,1	74,2	76,4	72,2	71,1	77,2	---	67,9
Afiliación a la Seguridad Social	-2,2	-4,5	-3,3	-4,4	-4,9	-5,4	-5,6	-5,7
<b>Construcción</b>								
Valor añadido bruto	-5,9	-6,3	-6,3	-6,4	-6,1	-6,3	---	---
Índice de la construcción	-10,1	-20,2	-22,6	-22,2	-15,3	-20,1	---	---
Visados de dirección de obra	-8,3	-33,8	-22,3	-48,3	-54,4	-10,3	---	---
Compraventa viviendas	-20,0	-21,1	-16,7	-27,0	-14,8	-26,0	-10,5	---
Afiliación a la Seguridad Social	-8,6	-12,0	-11,1	-12,0	-12,1	-12,8	-13,6	-13,8
<b>Servicios</b>								
Valor añadido bruto	0,8	-0,3	0,4	0,0	-0,6	-0,9	---	---
Tráfico aéreo	2,4	2,8	0,6	5,8	5,9	-1,3	-1,1	-5,9
Pernoctaciones hoteleras	5,1	-0,3	-2,5	0,3	0,9	0,0	-8,6	-6,2
Ocupación hotelera	46,4	46,4	33,1	48,7	61,9	39,9	26,8	30,3
Índice cifra negocios	-0,9	-7,1	-5,5	-8,7	-7,8	-6,5	-4,8	---
Índice coyuntural de servicios	-3,8	-6,3	-4,5	-8,4	-4,5	-7,6	---	---
Afiliación a la Seguridad Social	0,9	-1,8	-0,5	-1,4	-2,0	-3,5	-4,0	-4,0

(\*) Serie Ciclo Tendencia.

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

La rama de actividad industrial vasca sufrió una significativa caída en el cuarto trimestre de 2012 y su valor añadido bruto se contrajo un 3,1% respecto al mismo periodo del año anterior. De esta forma y a nivel anual, el sector cerró el año con una variación del -2,4%. El

perfil de evolución trimestral a lo largo del año fue de un deterioro continuo y acumulado que no encontró el ansiado punto de inflexión hacia la recuperación. Todos los indicadores coyunturales disponibles relativos al sector industrial mostraron esa contracción de la actividad. Así, el índice de producción industrial se deterioró un 8,4% en el cuarto trimestre del año, un valor similar al del trimestre anterior. Tan solo la rama de energía consiguió un importante crecimiento positivo en el tramo final del año (14,1%). El resto de grupos se contrajo de forma muy importante. Se registraron caídas muy intensas en las ramas de material de transporte, caucho y plásticos, productos farmacéuticos e industrias extractivas.

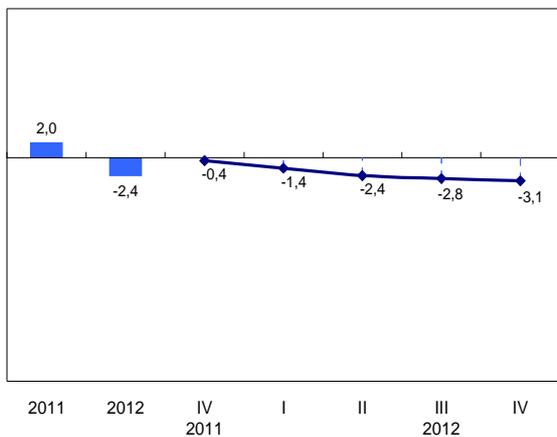
Los datos de las opiniones empresariales que publica el Ministerio de Industria, Energía y Turismo también recogen el empeoramiento del clima industrial en los meses de octubre a diciembre de 2012. Así, el índice de clima industrial cayó de forma continuada durante todo el año 2012, y el primer dato de 2013 ha corroborado esa contracción. Este empeoramiento fue causado por el deterioro de las expectativas futuras sobre la producción y sobre la cartera de pedidos. Por otra parte, el indicador que recoge el grado de utilización de la capacidad productiva registró una ligera subida en el cuarto trimestre de 2012, aunque en los primeros meses de 2013 se ha cifrado en un porcentaje inferior a la media de 2012, por lo que se aleja la posibilidad de una recuperación próxima de la inversión en equipo.

La rama de la construcción siguió marcando un perfil de deterioro profundo y constante. En los últimos tres meses de 2012, el valor añadido bruto de este sector registró una caída interanual del 6,3%. A nivel anual, la contracción media de la construcción vasca se situó también en el -6,3%, por lo que se aprecia una cierta estabilización en el ritmo de caída, pero el final del ajuste en el mercado inmobiliario parece situarse muy lejos todavía. En un contexto de deterioro del mercado laboral, de restricciones crediticias, de exceso de viviendas ofertadas y de elevados precios de la vivienda, es difícil que se consiga un ajuste entre oferta y demanda en el sector residencial.

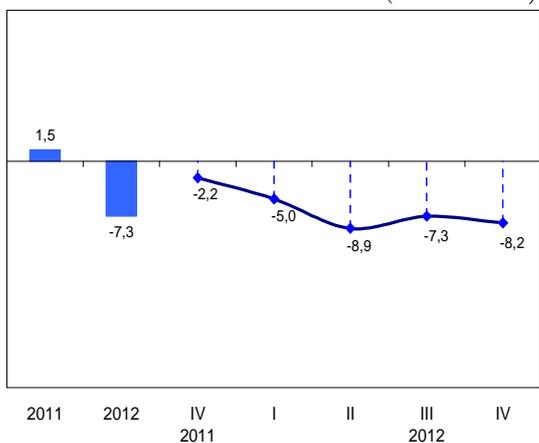
Esta situación de la actividad constructora quedó reflejada en diversos indicadores coyunturales. Así, la compraventa de viviendas descendió en el último trimestre de 2012 en torno al 26,0%, tanto en las viviendas usadas como en las de nueva construcción. En la misma tendencia evolucionaron el número de hipotecas constituidas para la adquisición de vivienda, cuya caída se cifró cerca del 24,0% en los últimos tres meses del año. Además, el capital de dichas hipotecas también se contrajo en torno al 33,0% con respecto al mismo periodo del año anterior, un hecho que apunta a una rebaja en el precio de las viviendas, como indica la estimación publicada por el INE, que llegaron a abarataarse, en el conjunto de 2012, un 15,1%, con lo que acumulan una caída de precios del 33% en los últimos cinco años.

**Valor añadido de los sectores**  
**Tasas de variación interanuales**

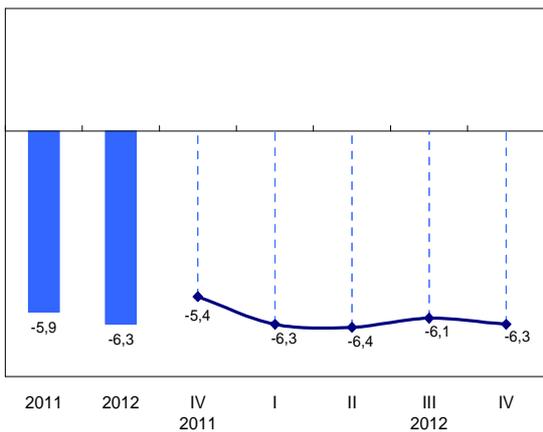
Industria



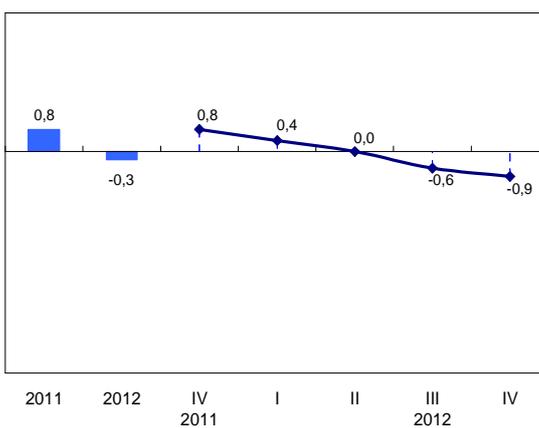
IPI (ciclo tendencia)



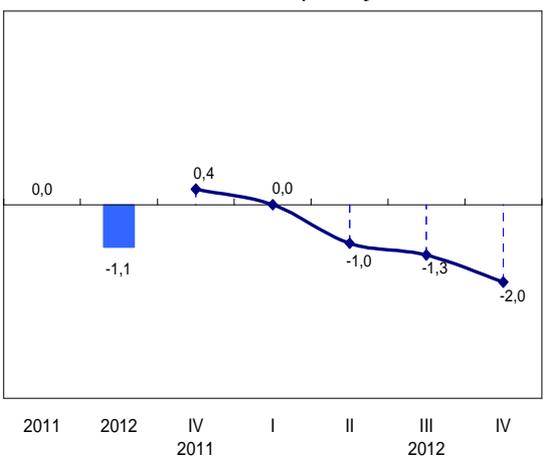
Construcción



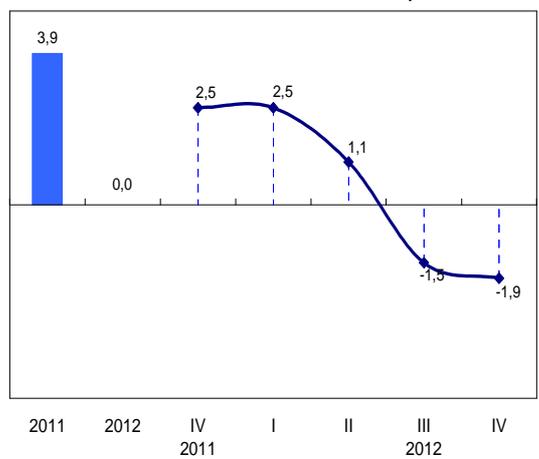
Servicios



Servicios. Comercio, hostelería y transporte



Servicios. AA.PP., educación, sanidad y serv. sociales



Fuente: Eustat.

La situación traumática de la construcción quedó especialmente reflejada en el mercado de trabajo. Así, la información proporcionada por las cuentas trimestrales desvela una destrucción de empleo en esta rama de actividad del -10,9%. En términos similares se sitúan los datos de afiliación a la Seguridad Social, que contabilizan un descenso de afiliados del 12,8% en ese sector. Además, en los primeros meses de 2013 se continuó registrando un fortísimo empeoramiento de este registro. Otra variable que plasma el desajuste del sector inmobiliario vasco es el índice coyuntural de la construcción publicado por el Eustat, que en términos corregidos de efecto calendario marcó una variación del -20,1% en el último trimestre de 2012. Según la información proporcionada en este índice, el deterioro se mostró tanto en su componente de edificación como en el relativo a obra civil.

Los servicios, en término medio, también realizaron una contribución negativa al crecimiento del valor añadido bruto vasco en el cuarto trimestre de 2012, y su comportamiento se enmarcó dentro de una tendencia de ligero, pero continuo, deterioro. Concretamente esta rama de actividad registró un crecimiento interanual del -0,9% en el cuarto trimestre y del -0,3% en promedio anual. Fueron los subsectores de comercio, hostelería y transporte junto a los servicios proporcionados por las administraciones públicas, educación, sanidad y servicios sociales los que sufrieron una significativa caída durante los últimos meses de 2012. Por otra parte, el subsector terciario de actividades profesiones, financieras y de seguros mantuvo una expansión constante pero exigua con respecto al mismo periodo del año anterior.

En términos generales, la contracción que sufrió el sector también se apreció en los diversos indicadores de actividad del sector servicios. Así, tanto el índice de cifra de negocios que publica el INE como el índice coyuntural de servicios del Eustat presentaron una importante caída en los servicios del País Vasco, que se situó en el -5,6% y -7,6%, respectivamente, para el cuarto trimestre de 2012. De la misma forma, el mercado laboral reflejó el freno que ha mostrado la actividad terciaria y en los últimos meses de 2012 y primeros de 2013 se registró una importante destrucción neta de puestos de trabajo.

Al analizar los indicadores propios de los diferentes subsectores de servicios se confirma el perfil de caída que presentó el sector en el cuarto trimestre del año. Respecto al comercio, el índice de comercio minorista que publica el Eustat, medido en términos reales y corregido de efecto calendario, cayó un 7,0% entre los meses de octubre a diciembre de 2012 con respecto a los mismos meses del año anterior. En el mismo sentido, el sector turístico también mostró una ligera ralentización. Especialmente significativo resultó el descenso en el número de pernoctaciones de viajeros procedentes del resto del Estado. La ocupación hotelera también se desaceleró durante los últimos meses de 2012. Esa tendencia fue confirmada con la evolución negativa del tráfico aéreo, con un descenso en el número de pasajeros que han transitado por los aeropuertos vascos.

## Agregados de la demanda

En el cuarto trimestre de 2012, el agregado del gasto en consumo final también sufrió una caída y se situó en los niveles de los trimestres anteriores. De esta forma, el consumo final interior registró una variación interanual del -1,6% entre los meses de octubre y diciembre. En términos medios anuales, la tasa interanual se cifró en el -1,2%. La cuantía de la caída del cuarto trimestre fue extensible tanto a su componente de gasto privado como al consumo de las administraciones públicas.

### INDICADORES DE DEMANDA INTERNA

Tasas de variación interanual

	2011	2012	2012					
			I	II	III	IV	Ene.	Feb.
<b>Consumo privado</b>								
Estimación de cuentas trimestrales	0,3	-1,0	0,0	-1,4	-0,9	-1,6	---	---
ICI minorista	-3,8	-5,4	-3,0	-7,5	-3,9	-7,0	---	---
Índice comercio grandes superficies	-5,6	-3,3	-2,8	-5,8	-4,1	-0,5	1,2	---
Ocupados minorista(*)	-0,3	-2,9	-2,6	-2,8	-3,3	-2,9	-1,1	---
Matriculación de turismos (*)	-24,6	-15,7	-11,0	-13,0	-18,5	-20,4	-17,7	-16,5
<b>Formación bruta de capital</b>								
Estimación de cuentas trimestrales	-1,8	-5,4	-5,5	-5,8	-4,9	-5,5	---	---
IPI bienes de equipo País Vasco (*)	5,7	-7,6	-0,8	-6,6	-8,7	-14,2	-15,2	---
IPI bienes de equipo Estado (*)	-0,2	-10,2	-10,3	-12,0	-10,2	-8,0	-5,3	---
Importa. nominales bienes equipo	1,7	-0,4	8,4	1,5	0,2	-9,5	-0,5	---
Matriculación vehículos de carga (*)	-17,5	-13,5	-9,4	-5,6	-10,0	-29,1	-30,5	-31,2

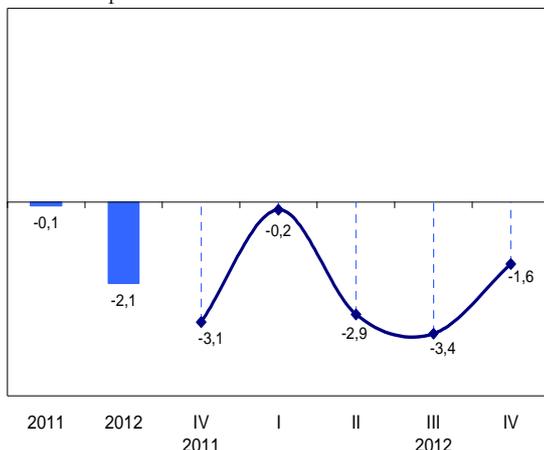
(\*) Serie ciclo tendencia.

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

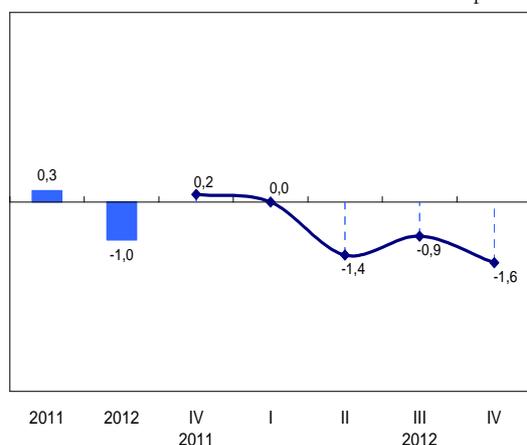
El consumo final de los hogares durante los tres últimos meses de 2012 cayó en términos interanuales e intertrimestrales. Esta evolución negativa se debió, en buena medida, al adelanto de compras que se produjo en el tercer trimestre del año para evitar la subida del IVA. A este hecho se le unieron otros factores que limitaron el consumo, como el aumento del desempleo y la rigidez crediticia de las entidades bancarias. Por otra parte, la caída del gasto en consumo efectuado por el sector público se situó en el -1,6%, dato que implica una moderación en el descenso de este componente, pero que supone una continuidad en las políticas de recortes presupuestarios en las administraciones públicas.

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

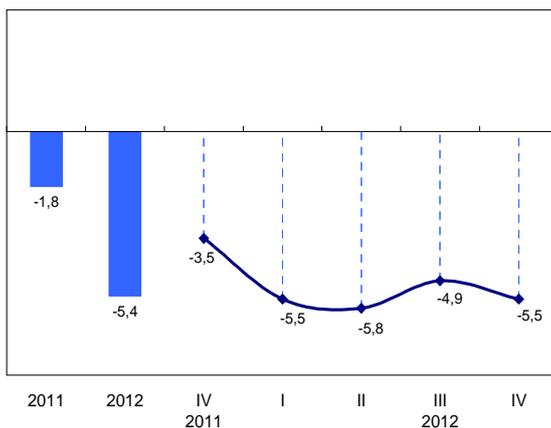
Consumo público



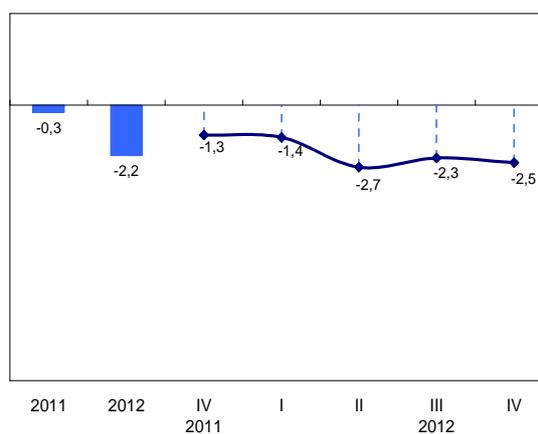
Consumo privado



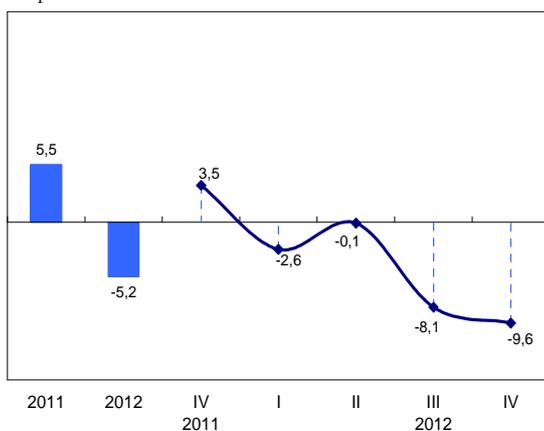
Formación bruta de capital



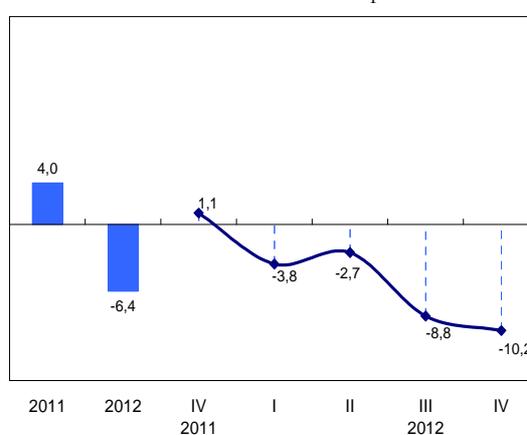
Demanda interna



Exportaciones reales



Importaciones reales



Fuente: Eustat.

La inversión vasca realizó una contribución negativa a la demanda interna de mayor cuantía que el trimestre anterior. Concretamente, en el último trimestre de 2012 este agregado descendió un 5,5% en términos interanuales. En término medio, a lo largo de 2012 la formación bruta de capital cayó un 5,4%. Entre los meses de octubre y diciembre, los dos componentes de la inversión, tanto la de bienes de equipo como la de construcción, descendieron considerablemente. Analizando los indicadores propios de esta variable, el índice de producción industrial de bienes de equipo publicado por el Eustat marcó una evolución profundamente negativa en los últimos meses del año. También las importaciones de esta categoría de bienes se redujeron hasta el -9,5% en el mismo periodo. Por otra parte, un trimestre más, las condiciones del mercado no fueron propicias para establecer las bases de una reactivación de la inversión en el sector inmobiliario.

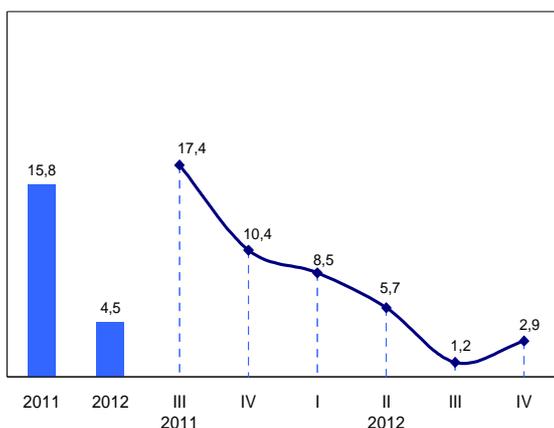
### Saldo exterior

En el tramo final de 2012, se apreció un mayor impulso del comercio internacional y tras dos trimestres de descensos en el valor de los intercambios comerciales, en el cuarto trimestre se recuperaron las tasas interanuales positivas, si bien estas fueron muy modestas. Según la información mensual publicada por la Organización Mundial del Comercio, las exportaciones mundiales aumentaron tan solo un 0,1% en el cuarto trimestre, en tasa interanual, una tasa que no sirvió para mantener en positivo el balance del año (-0,6%). Este resultado contrasta con los fuertes incrementos, del orden del 20%, que se consiguieron en los dos años anteriores.

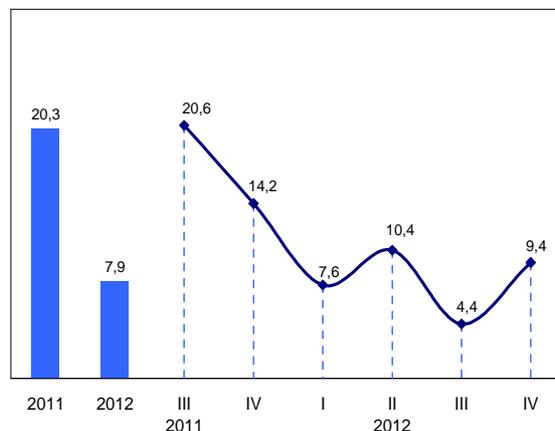
Por grandes áreas económicas, todas ellas, excepto Japón, consiguieron registrar valores en el cuarto trimestre mejores que en el periodo anterior. Así, China aumentó sus ventas al exterior un 9,4%, mientras que Estados Unidos obtuvo una variación anual del 2,9%, frenando la fuerte desaceleración mostrada en los trimestres anteriores. La Unión Europea suavizó de manera notable los malos resultados precedentes, pero sin llegar a recuperar los valores positivos. Un trimestre más, las ventas dentro de la propia unión se redujeron (-2,8%), pero a un ritmo muy inferior al del tercer trimestre (-11,1%). Por su parte, las exportaciones a países fuera de esa área aumentaron muy ligeramente (0,5%). De entre los grandes países europeos, España fue el que mejor resultados obtuvo, con un incremento interanual de sus ventas del 2,7%, tras tres trimestres consecutivos de descensos. Italia mejoró un 0,1% su resultado, mientras que tanto Alemania (-2,5%), como Francia (-1,7%) o Reino Unido (-10,0%) redujeron sus ventas al extranjero, aunque en los dos primeros casos las caídas fueron muy inferiores a las de los trimestres anteriores.

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

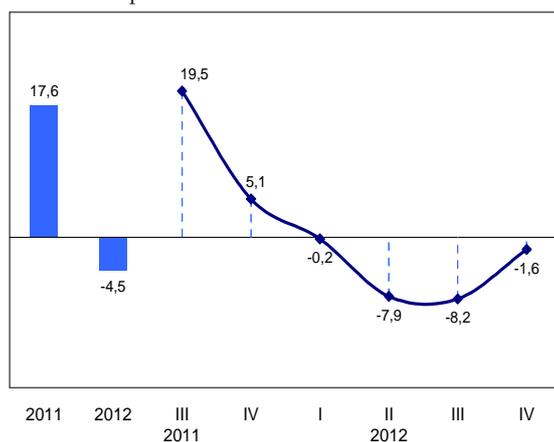
EE. UU.



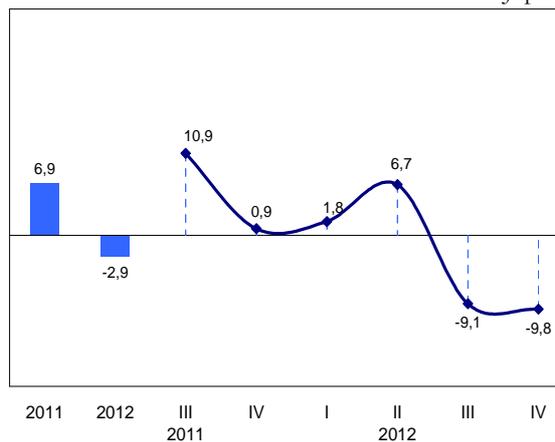
China



Unión Europea



Japón



Fuente: Organización Mundial del Comercio.

La información publicada por el Eustat en las cuentas económicas trimestrales sugiere que la economía vasca no ha conseguido reactivar sus ventas en el exterior y que, en términos nominales, estas se contrajeron incluso a un ritmo superior al del tercer trimestre. Concretamente, la serie desestacionalizada de exportaciones amplía hasta el 9,2% la caída de exportaciones de bienes y servicios del cuarto trimestre. De igual manera, las importaciones nominales se redujeron un 11,0% en el mismo periodo.

Parte de ese mayor deterioro de las exportaciones tiene su origen en las dificultades por las que atraviesa la economía española, que es el principal mercado de las empresas vascas. Así, si tan solo tenemos en cuenta los intercambios de bienes con el extranjero, se aprecia que la evolución de las exportaciones no fue tan negativa como en el trimestre precedente. Concretamente, se pasó de un -9,7% interanual a un -6,6%. Se aprecia un aumento del peso de los países en vías de desarrollo como destino de los productos vascos. Efectivamente, frente a un descenso de las ventas en los países desarrollados del 14,6%, los países que no forman parte de la OCDE aumentaron sus compras en Euskadi un 24,9% y aglutinan ya el 27% del total de las exportaciones.

### DESTINO Y ORIGEN DEL COMERCIO DEL PAÍS VASCO CON EL EXTRANJERO

	Tasas de variación interanual						Miles de € 2012	Porcentaje s/ total
	2011	2012	2012					
			I	II	III	IV		
<b>Exportaciones a:</b>	<b>20,1</b>	<b>-3,7</b>	<b>0,2</b>	<b>2,2</b>	<b>-9,7</b>	<b>-6,6</b>	<b>5.419.177</b>	<b>100,0</b>
OCDE	27,3	-5,5	4,9	1,9	-11,8	-14,6	3.955.843	73,0
Unión Europea 27	26,3	-9,1	7,6	1,9	-18,6	-22,2	3.083.360	56,9
Nuevos Países Miembros	29,4	-2,7	15,2	13,4	-21,2	-8,5	246.063	4,5
Alemania	25,4	-5,0	3,4	4,7	-16,4	-10,7	723.050	13,3
Francia	36,6	-15,9	4,3	-6,7	-9,4	-37,5	911.577	16,8
Estados Unidos	20,1	0,7	-39,5	-19,4	24,0	43,9	429.161	7,9
No OCDE	0,3	2,9	-13,9	3,1	-1,9	24,9	1.463.334	27,0
<b>Importaciones de:</b>	<b>12,1</b>	<b>-9,4</b>	<b>-15,5</b>	<b>-17,4</b>	<b>-3,9</b>	<b>1,2</b>	<b>3.994.702</b>	<b>100,0</b>
OCDE	9,8	2,6	5,4	1,4	8,3	-3,7	2.428.461	60,8
Unión Europea 27	7,7	-6,8	-13,1	-5,9	-2,5	-5,1	1.898.720	47,5
Nuevos Países Miembros	19,5	-17,7	-28,1	1,7	-28,1	-9,0	106.286	2,7
Alemania	18,3	-2,1	9,0	2,0	-7,4	-10,5	466.847	11,7
Francia	12,2	-9,4	-4,2	-7,8	-12,7	-13,0	385.777	9,7
Estados Unidos	67,4	-13,0	141,0	-25,4	-29,2	-51,4	90.494	2,3
No OCDE	15,3	-24,9	-39,0	-41,6	-17,9	9,8	1.566.241	39,2

Nota: Los datos son provisionales.

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

Dentro de los países desarrollados, el comportamiento es radicalmente distinto en Europa, sumida en una importante recesión, y en Estados Unidos, que mantiene un ritmo de crecimiento notable. Ello se traduce en un descenso de las ventas vascas en Europa ligeramente superior al 20% y un aumento de las exportaciones a Estados Unidos de casi un 44%. Más de la mitad de las ventas realizadas en ese país se corresponden con combustibles

minerales. Dentro de Europa, los dos principales destinos de los productos vascos registraron caídas importantes en el cuarto trimestre, de un 10,7% en el caso de Alemania y de un 37,5% cuando se trata de Francia. Con todo, este país continúa siendo el principal cliente extranjero de las empresas vascas.

Las importaciones vascas tuvieron un comportamiento más expansivo y tras cuatro trimestres de caídas recuperaron un valor positivo, aunque modesto (1,2%). El conjunto de países desarrollados suministró un 3,7% menos de bienes a la economía vasca y todo el incremento de compras se concentró en los países en vías de desarrollo, con un especial protagonismo de Rusia (duplicó sus ventas en Euskadi), el principal proveedor de la economía vasca, que casi en su totalidad se corresponde con productos energéticos.

Prácticamente todos los grupos de bienes, con la excepción de los agrícolas y el papel, redujeron sus exportaciones al extranjero en el cuarto trimestre de 2012. La venta de máquinas y aparatos cayó un 3,3%, tras nueve trimestres de fuerte dinamismo. El otro bloque que configura los bienes de equipo, el material de transporte, disminuyó sus exportaciones un 10,3%, en un perfil trimestral de fuertes oscilaciones. Por último, los metales comunes no consiguieron remontar y la estabilización del tercer trimestre dio paso a un nuevo descenso, esta vez del 9,4%.

En lo que a las importaciones se refiere, el protagonismo le correspondió a los productos minerales y energéticos, que aumentaron su total de compras respecto al dato de 2011 un 27,3%. El resto de grupos, con la excepción de los productos agrícolas, que registraron un ligero aumento del 1,3%, redujeron sus compras en el extranjero. Las caídas más importantes se produjeron en plástico y caucho (-31,3%) y en productos químicos (-25,7%). Al igual que sucedía con sus exportaciones, las importaciones de máquinas y aparatos han abandonado las tasas positivas de los trimestres anteriores para registrar un -10,9% de variación interanual.

Los intercambios de bienes con el extranjero dejaron un saldo comercial favorable a Euskadi que supera ligeramente los 1.424 millones de euros, el segundo más amplio de toda la serie histórica. Si se deja al margen la compraventa de productos energéticos, el saldo aumenta hasta los 2.114 millones de euros. Por el contrario, el saldo energético (-689 millones de euros) es uno de los más bajos que se hayan registrado desde 2005. En un análisis geográfico de los mercados, se aprecia que la economía vasca consigue su saldo favorable en los países desarrollados, en especial en la Unión Europea, mientras que compra más de lo que vende en las áreas emergentes.

**EXPORTACIONES E IMPORTACIONES DE BIENES AL EXTRANJERO**

	Tasas de variación interanual					Miles de €
	2011		2012			2012
	IV	I	II	III	IV	IV
<b>Exportaciones totales</b>	<b>24,8</b>	<b>0,2</b>	<b>2,2</b>	<b>-9,7</b>	<b>-6,6</b>	<b>5.419.182</b>
Productos agrícolas	28,3	16,6	70,2	40,7	39,2	268.442
Prod. minerales y energéticos	104,8	-28,9	-32,9	6,5	-8,8	845.724
Productos químicos	-15,8	-22,7	-10,8	-16,6	-7,7	97.982
Plástico y caucho	21,4	78,3	25,5	-45,2	-14,6	388.739
Papel	-4,6	-3,8	-7,2	4,1	7,9	121.679
Metales comunes y manufac.	7,3	-7,4	-7,6	0,0	-9,4	1.241.962
Máquinas y aparatos	25,4	19,2	7,4	8,0	-3,3	1.162.068
Material de transporte	25,7	-7,7	9,9	-22,6	-10,3	1.056.919
Otros	2,0	0,8	-1,9	-10,4	-8,4	235.667
<b>Importaciones totales</b>	<b>-2,8</b>	<b>-15,5</b>	<b>-17,4</b>	<b>-3,9</b>	<b>1,2</b>	<b>3.994.701</b>
Productos agrícolas	-4,3	-5,5	3,0	8,7	1,3	229.811
Prod. minerales y energéticos	-15,8	-30,2	-30,4	7,1	27,3	1.535.324
Productos químicos	38,2	11,2	1,6	-15,9	-25,7	146.108
Plástico y caucho	38,8	17,3	-17,4	-32,2	-31,3	204.731
Papel	-7,0	-13,0	-27,5	-38,5	-7,8	79.568
Metales comunes y manufac.	-6,2	-22,9	-22,7	-6,7	-2,5	811.449
Máquinas y aparatos	5,1	6,3	3,3	0,9	-10,9	599.760
Material de transporte	23,6	10,0	-5,5	-3,8	-4,5	167.079
Otros	-6,3	-0,9	6,3	-15,7	-13,5	220.871

Nota: Los datos son provisionales.

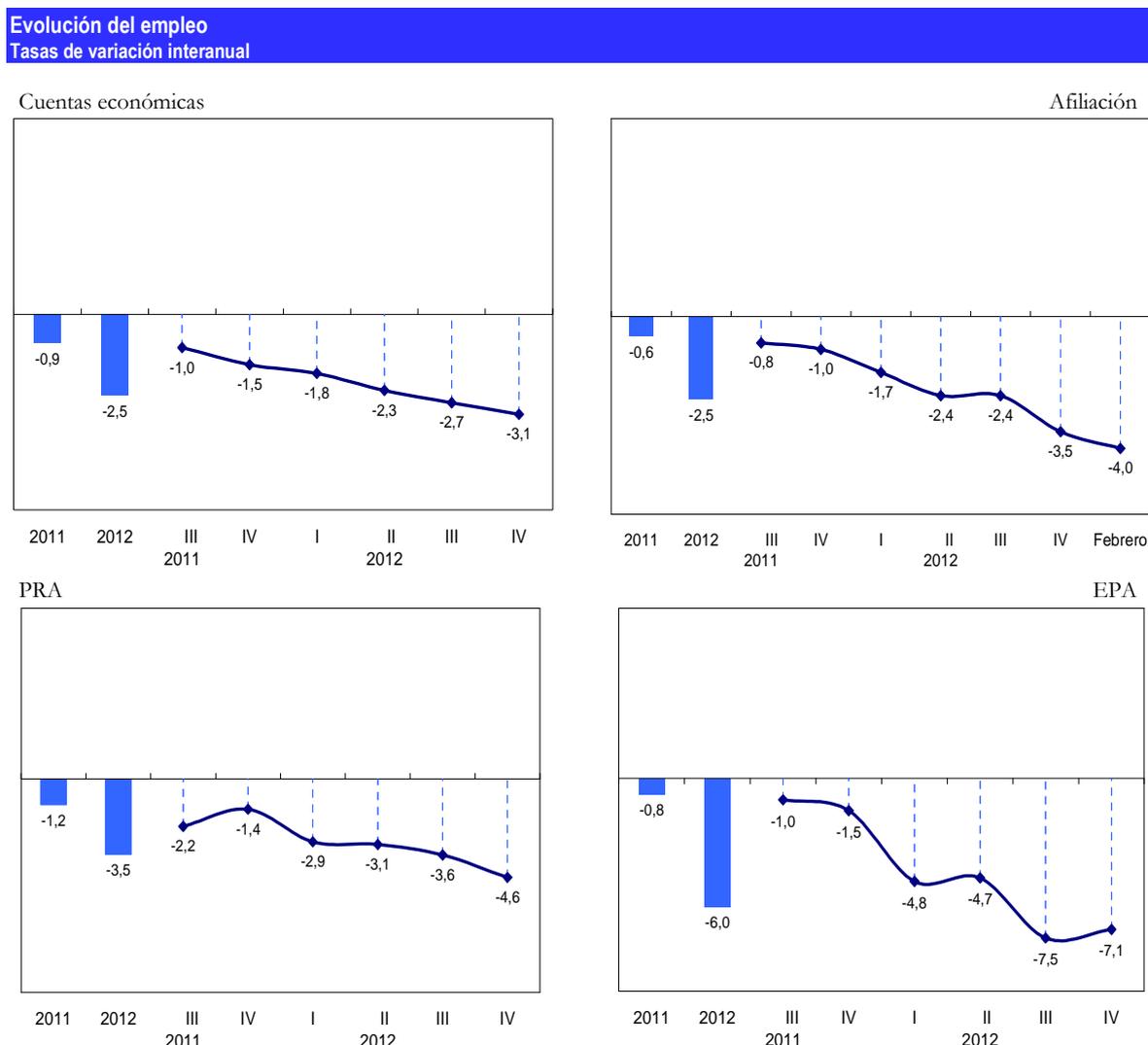
Fuente: Eustat según datos de la Agencia Estatal de Administración Tributaria.

## Mercado de trabajo

El mercado de trabajo continuó con su deterioro en el tramo final de 2012, intensificando la pérdida de empleo en el cuarto trimestre, en línea con la debilidad mostrada por la actividad económica. Este ajuste del empleo fue mayor de lo esperado, como muestran los distintos registros y estadísticas que analizan el mercado laboral.

Así, las cuentas económicas que elabora el Eustat sitúan el descenso interanual del empleo en el cuarto trimestre de 2012 en el 3,1%, cuatro décimas más intenso que el del dato precedente. Este dato pone de manifiesto que, a diferencia de lo que sucede con la producción, no se está

consiguiendo frenar el deterioro del mercado laboral. No obstante, hay que recordar que el empleo responde siempre con cierto retraso a las variaciones del PIB. Similar evolución mostró la afiliación a la Seguridad Social, cuyo registro se redujo un 3,5% en el cuarto trimestre, pero que sitúa la caída interanual en el 4,0% en los meses de enero y febrero de 2013. No obstante, este fuerte descenso está condicionado por el Real Decreto 20/2012, en la medida en que afecta a los cuidadores no profesionales de la Ley de Dependencia, cuya afiliación es, desde entonces, voluntaria. Este cambio normativo afecta en Euskadi a unas 8.500 personas. Corregido este factor, la caída de afiliación se situaría muy cerca del valor estimado por el Eustat para el empleo.



Fuente: Eustat, Seguridad Social e INE.

También según las cuentas económicas, todos los sectores productivos, sin excepción, redujeron su empleo. Así, la construcción (-10,9%) mejoró algo su situación respecto a trimestres anteriores, pero fue, una vez más, el sector que más empleo perdió en términos relativos. El endurecimiento de las condiciones de acceso al crédito para las familias y las restricciones en la inversión pública se encuentran entre las razones del deterioro del sector. Por su parte, la actividad industrial continuó intensificando el perfil descendente de los últimos periodos, hasta perder un 2,4% de sus efectivos. Finalmente, el sector servicios agudizó el tono de debilidad de trimestres anteriores, en buena medida como consecuencia del mencionado cambio normativo para los cuidadores no profesionales, pero también por la reducción de mano de obra en la administración pública.

Dicha evolución del empleo unida a la variación de la producción permitió que las ganancias de productividad continuaran registrando valores notables, en torno al 1,4%, que fue, precisamente, el valor medio de este último año. Lamentablemente, estas ganancias de productividad son fruto de la destrucción de empleo y no de mejoras de eficiencia en los procesos productivos o de un incremento del valor añadido de los productos, como hubiera sido lo deseable. De hecho, resulta llamativo que el mayor incremento de productividad lo esté consiguiendo el sector más afectado por la crisis, que no es otro que la construcción, que es una actividad en la que las innovaciones suelen ser modestas.

### EMPLEO Y GANANCIAS DE PRODUCTIVIDAD POR SECTORES

Tasas de variación interanual

	2011	2012	2011		2012		
			IV	I	II	III	IV
Empleo total:	-0,9	-2,5	-1,5	-1,8	-2,3	-2,7	-3,1
<i>Productividad total:</i>	1,3	1,4	1,7	1,4	1,4	1,3	1,4
Empleo del sector primario	-3,5	-0,1	-1,9	-0,2	3,1	1,4	-4,8
<i>Productividad en el sector primario</i>	1,7	6,0	14,7	13,0	0,7	-3,5	13,9
Empleo en la industria	-2,2	-4,3	-2,6	-3,1	-4,3	-4,7	-5,3
<i>Productividad en la industria</i>	4,3	2,0	2,3	1,7	2,0	2,0	2,4
Empleo en la construcción	-8,5	-11,8	-10,4	-11,9	-12,0	-12,3	-10,9
<i>Productividad en construcción</i>	2,8	6,3	5,6	6,4	6,4	7,1	5,1
Empleo en los servicios	0,6	-0,8	-0,1	-0,2	-0,6	-1,0	-1,4
<i>Productividad en los servicios</i>	0,2	0,5	0,9	0,6	0,6	0,4	0,5

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

Las encuestas sobre el mercado de trabajo estimaron pérdidas de empleo superiores a las de las estadísticas ya mencionadas, y, en el caso de la PRA, el descenso de la ocupación en el cuarto trimestre alcanzó el 4,6%, una cifra muy superior a la de los valores anteriores. Nuevamente, la pérdida de empleo afectó en mayor proporción a la población más joven, como resultado de que la destrucción de ocupación recayó principalmente en los contratos temporales, que son ocupados en su mayoría por este colectivo. De este modo, su tasa de ocupación se redujo hasta el 14,1%, la más baja de toda la serie histórica. En media anual, el porcentaje de jóvenes con empleo ha caído en 5,5 puntos, frente a los 2,4 puntos del colectivo situado entre los 25 y 44 años, y los 0,6 puntos de los mayores de 45 años. Por sexo, la pérdida de empleo incide más entre los hombres que entre las mujeres, como resultado de la concentración de los primeros en las actividades que más están sufriendo la crisis (la construcción y la industria), aunque el deterioro en los servicios también empieza a afectar al empleo femenino. Con todo, en media anual, la ocupación masculina se redujo en 2,6 puntos y la femenina en 1,1 puntos.

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

Porcentajes

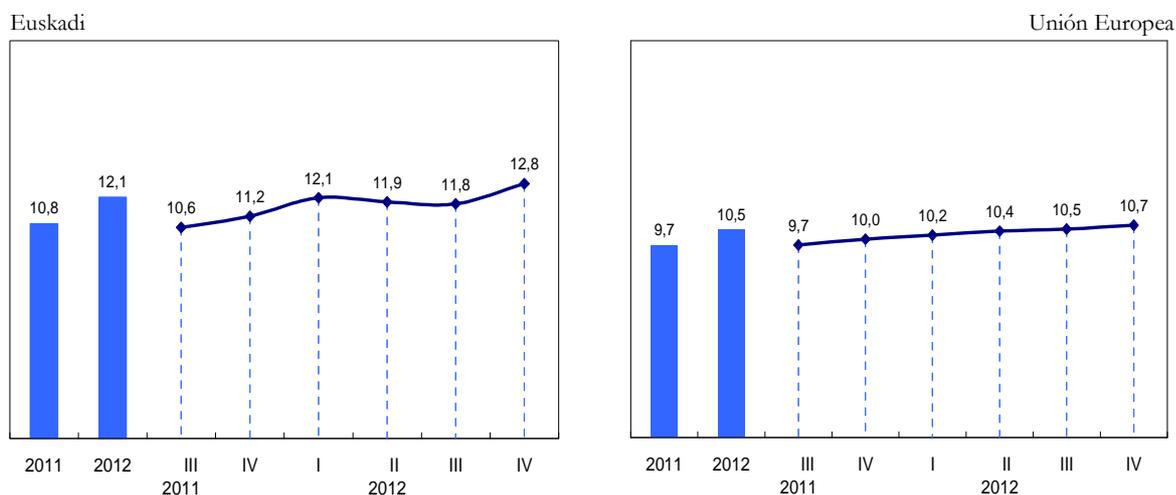
	2011	2012	2012				
			IV	I	II	III	IV
<b>Tasa de actividad</b>	<b>56,2</b>	<b>54,9</b>	<b>55,8</b>	<b>55,4</b>	<b>55,4</b>	<b>54,7</b>	<b>54,1</b>
- Hombres	63,2	61,1	62,5	62,2	61,3	60,9	60,1
- Mujeres	49,5	49,1	49,4	49,0	49,8	48,9	48,5
- 16 a 24 años	30,3	26,1	28,1	29,2	27,5	24,4	23,1
- 25 a 44 años	87,6	86,1	87,0	86,7	86,4	85,9	85,2
- 45 años y más	40,2	40,0	40,4	40,0	40,2	40,0	39,8
<b>Tasa de ocupación</b>	<b>50,1</b>	<b>48,3</b>	<b>49,5</b>	<b>48,7</b>	<b>48,8</b>	<b>48,3</b>	<b>47,2</b>
- Hombres	56,1	53,5	54,9	54,4	53,9	53,5	52,2
- Mujeres	44,4	43,3	44,4	43,4	44,1	43,3	42,5
- 16 a 24 años	23,0	17,5	21,3	21,4	19,1	15,5	14,1
- 25 a 44 años	77,1	74,7	75,9	75,1	75,1	75,0	73,4
- 45 años y más	37,2	36,6	37,3	36,6	36,9	36,8	36,1
<b>Tasa de desempleo</b>	<b>10,8</b>	<b>12,1</b>	<b>11,2</b>	<b>12,1</b>	<b>11,9</b>	<b>11,8</b>	<b>12,8</b>
- Hombres	11,3	12,5	12,1	12,6	12,1	12,1	13,2
- Mujeres	10,3	11,7	10,1	11,5	11,5	11,3	12,4
- 16 a 24 años	24,0	33,3	24,2	26,5	30,8	36,5	39,4
- 25 a 44 años	12,1	13,3	12,7	13,4	13,0	12,7	13,8
- 45 años y más	7,5	8,5	7,6	8,6	8,2	8,1	9,0

Fuente: PRA (Eustat).

La falta de empleo provocó una notable bajada de la población activa al final de 2012, con una tasa de actividad que disminuyó especialmente entre los varones (60,9% en el tercer trimestre y 60,1% en el cuarto), y los más jóvenes (24,4% contra 23,1%). A pesar de que la evolución de esta variable es bastante volátil, en los últimos trimestres fue acelerando su ritmo de caída de manera constante, debido a dos razones: la mayor salida de inmigrantes y el llamado efecto desánimo. Este último se traduce en un abandono del mercado laboral ante la imposibilidad de encontrar trabajo. El desánimo afecta en mayor medida a la población más joven, que ante la falta de expectativas de un empleo opta por prolongar los estudios o por salir del país.

La evolución negativa del empleo elevó la tasa de paro hasta el 12,8% en el cuarto trimestre, tras los ligeros descensos de los trimestres anteriores. Esa tasa es la más elevada desde finales del año 2000. En concreto, la subida de dicha tasa fue de un punto respecto al trimestre anterior, registrando un incremento idéntico los varones y las mujeres, con lo que la tasa de paro de estas últimas (12,4%) continuó siendo más reducida que la de aquellos (13,2%). Una vez más, hay que señalar que la mayor tasa de desempleo corresponde a la población joven, que aumentó hasta el 39,4%, casi tres puntos por encima de su valor anterior. En media anual, el paro juvenil aumentó casi en 10 puntos en 2012.

### Evolución de la tasa de paro



Fuente: Eustat y Eurostat.

En términos de comparación con el entorno, la tasa de paro que el Eustat estima para el País Vasco (12,8%) es sensiblemente inferior a la que el INE ha dado para España en el mismo

periodo de tiempo (26,0%). Esta diferencia sigue siendo importante si, en lugar de utilizar la PRA nos fijamos en la estadística del INE, que sitúa a Euskadi como la comunidad autónoma con menor tasa de paro (15,9%). Sin embargo, tanto una encuesta como la otra confirman que la situación vasca es peor que la media de la Unión Europea (10,7%), territorio con el que ha aumentado el diferencial en el último trimestre.

A lo largo de 2012 el número de expedientes de regulación de empleo se incrementó notablemente, motivado por el ajuste de la ocupación. En concreto, los ERE aumentaron un 69,0% y los trabajadores afectados por ellos un 69,6%. Esta tendencia ha tenido continuidad en los primeros meses del año actual. Aun cuando todas las modalidades de regulación, sin excepción alguna, marcaron mayores registros que durante el ejercicio anterior, se debe señalar, como nota positiva, que las personas afectadas por expedientes de extinción perdieron peso sobre el total en la segunda mitad del año, periodo en el que totalizaron 1.223 trabajadores frente a los 2.113 del primer semestre.

#### EXPEDIENTES DE REGULACIÓN DE EMPLEO EN EUSKADI

	2011	2012	2012				2013 Enero
			I	II	III	IV	
Numero de expedientes	1.560	2.636	644	744	518	730	348
Personas afectadas	22.072	37.429	9.811	9.431	8.437	9.750	4.198
<i>Tipo expediente</i>							
- Reducción	2.203	5.466	1.157	1.716	933	1.660	961
- Suspensión	17.991	28.627	7.721	6.535	7.055	7.316	2.897
- Extinción	1.878	3.336	933	1.180	449	774	340

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

Atendiendo a la situación profesional, la pérdida de empleo descansó, principalmente, en los trabajadores por cuenta ajena, mientras que los autónomos cerraron el año 2012 con un incremento del 3,1%. La tasa de temporalidad se redujo respecto al tercer trimestre y se situó en el 21,8%, si bien en media anual se aprecia un ligero aumento de la temporalidad. Es difícil saber si la reforma laboral ha tenido alguna incidencia en el ligero descenso de la temporalidad del cuarto trimestre o si tan solo se debe a la mayor facilidad que tienen las empresas para despedir sin indemnización durante el primer año. Si este último fuese el caso, tan pronto como se empiece a generar empleo, la tasa de temporalidad volverá a incrementarse.

**EVOLUCIÓN DE LOS CONTRATOS REGISTRADOS**

	N° de contratos		Variación interanual (%)				
	2011	2012	2008	2009	2010	2011	2012
Total:	704.152	657.403	-5,2	-17,8	5,6	2,2	-6,6
Indefi. a tiempo completo	14.838	15.643	-8,7	-32,0	-7,3	-13,4	5,4
Obra o servicio	152.614	134.609	-11,4	-21,1	8,1	4,0	-11,8
Eventuales	170.103	148.877	-9,4	-28,0	11,1	-2,9	-12,5
Tiempo parcial	246.635	249.296	-1,3	-9,7	5,0	5,0	1,1
Formativos (*)	5.367	4.634	-13,0	-37,7	8,1	2,7	-13,7
Resto	114.595	104.344	7,9	-6,6	-1,9	4,8	-8,9

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

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

Por último, en lo que respecta a la información sobre la evolución de los contratos que presenta el SEPE, se debe señalar que estos volvieron a registrar descensos (-6,6%) a finales de 2012, después de que los dos años precedentes la evolución del número de contratos fuera positiva. No obstante, los contratos indefinidos firmados en 2012 se incrementaron un 13,1% respecto a los de 2011, en especial los indefinidos a tiempo parcial (25,6%), que aumentaron muy por encima de los indefinidos a tiempo completo (5,4%). Con todo, el peso de la contratación indefinida sigue siendo muy limitado y apenas supera el 4% del total de contratos firmados en el año.

**EVOLUCIÓN DE LOS CONTRATOS INDEFINIDOS**

	2010		2011		2012	
Indefinidos ordinarios	12.499	1,81	11.870	1,69	15.107	2,30
Nuevos indefinidos	4.431	0,64	2.793	0,40	396	0,06
Rest. indefinidos a tiempo completo	206	0,03	175	0,02	140	0,02
<b>Indefinidos a tiempo completo</b>	<b>17.136</b>	<b>2,49</b>	<b>14.838</b>	<b>2,11</b>	<b>15.643</b>	<b>2,38</b>
Indefinidos a tiempo parcial	10.566	1,53	9.170	1,30	11.520	1,75
<b>Total indefinidos</b>	<b>27.702</b>	<b>4,02</b>	<b>24.008</b>	<b>3,41</b>	<b>27.163</b>	<b>4,13</b>
<b>Total nuevos contratos</b>	<b>688.717</b>	<b>100,0</b>	<b>704.152</b>	<b>100,0</b>	<b>657.403</b>	<b>100,0</b>

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

## Precios, costes y salarios

Al cierre de 2012, los distintos indicadores de precios presentaron tanto evoluciones al alza como a la baja. Por un lado, el IPC y el deflactor del PIB incrementaron sus tasas interanuales respecto al trimestre anterior, acusando principalmente las distintas subidas impositivas. Por el contrario, el IPRI, gracias al buen comportamiento de los productos energéticos y los costes laborales, moderaron su ritmo de incremento.

### Precios

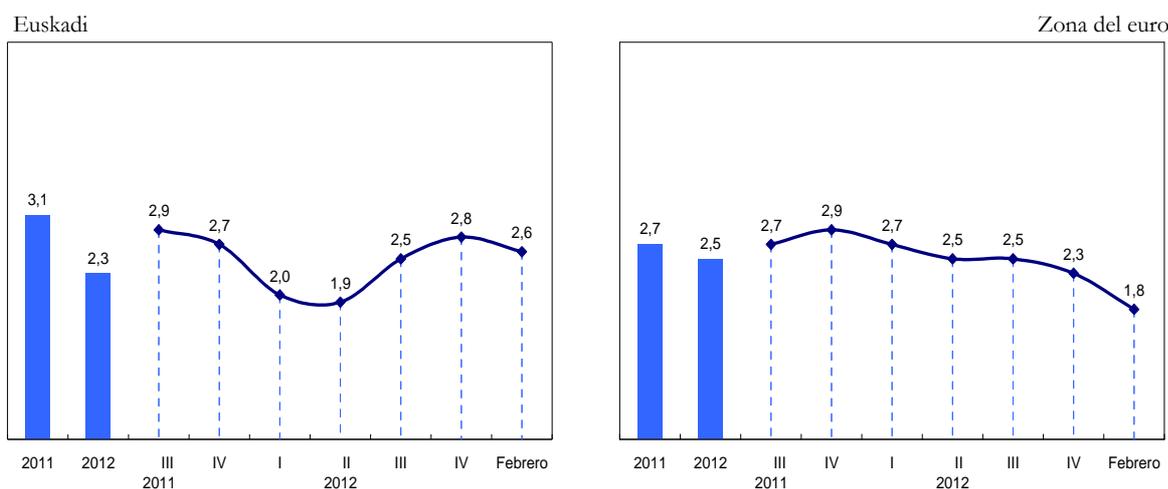
Como se acaba de indicar, el deflactor del PIB aumentó desde el 0,8% del tercer trimestre al 1,3% del cuarto trimestre, un valor modesto que está en línea con la debilidad que muestra el mercado interno. En este aumento del deflactor tuvo mucho que ver la evolución al alza del deflactor del consumo privado, que avanzó tres décimas (2,3% frente al 2,0% anterior), un aumento igual al registrado por el IPC en dicho periodo, coincidencia que no debe sorprender dado que ambos indicadores miden los precios de los bienes de consumo. En sentido contrario, el deflactor del consumo público se redujo notablemente en el cuarto trimestre, al pasar del 0,0% al -5,4%. Este descenso se debe a la eliminación de la paga extra de Navidad en la nómina de los asalariados públicos. Por otro lado, el deflactor de la formación bruta de capital aumentó ligeramente, pero todavía se mantuvo en tasas muy por debajo del 1%, concretamente en el 0,5%.

En cuanto al IPC, en los últimos meses del año fue reduciendo suavemente su tasa interanual, lo que permitió que la tasa media de 2012 se situase en el 2,3%, ocho décimas menos que en 2011. A pesar de este descenso del nivel medio de los precios en todo el año respecto al nivel medio en el año anterior, la inflación del último trimestre (2,8%) fue la más elevada del año. Entre las razones de ese repunte, que no está directamente relacionado con ningún tipo de presión de demanda, se encuentran el repunte del precio del petróleo en el mes de agosto y el alza registrada en el IVA en el mes de septiembre, junto al aumento en los precios regulados de la tarifa eléctrica. No obstante, la subida del precio del petróleo revirtió en los meses finales de 2012 y eso permitió el inicio de una fase de moderación que continúa en los primeros meses de 2013. Además, el resto de factores mencionados son pasajeros, por lo que las previsiones para los próximos meses son de una mayor moderación. Concretamente, a partir de septiembre quedará cancelado el efecto de la subida del IVA y el IPC se espera que se sitúe por debajo del 2%, nivel que no superará, en principio, durante todo el año 2014, salvo que se adopten nuevas subidas impositivas.

En comparación con el entorno, la inflación muestra en Euskadi un aumento dos décimas inferior al de la media española. Esta diferencia se encuentra en la evolución de los precios de educación, por el mayor aumento de las tasas universitarias que se produjo en otras comunidades autónomas, y de medicina, por el copago farmacéutico. Con respecto a Europa, el diferencial es desfavorable y se ha ampliado en los últimos meses, hasta situarse en las ocho décimas en el mes de febrero de 2013. También aquí ha resultado determinante el aumento de impuestos y, por tanto, el diferencial es pasajero y se reducirá en la segunda mitad del año. De hecho, el INE estima un IPC a impuestos constantes para el conjunto del Estado, que deja la tasa interanual en tan solo el 0,7%, frente al 2,8% del IPC oficial. No hay un dato equivalente para Euskadi, pero previsiblemente sería algo inferior a ese 0,7%.

## Evolución del IPC

### Tasas de variación interanual



Fuente: Eurostat e INE.

La inflación subyacente, por su parte, al igual que en el caso de la inflación global, se fue incrementando a partir de los meses de verano, pero, del mismo modo, el registro medio del año 2012 fue menor que el de 2011 (1,5% contra 1,8%). Estas subidas de los últimos meses del año se explican porque el aumento del IVA incide en todos los grupos de productos, sean los más volátiles, que se incluyen en la inflación residual, o el resto, que los comprende la propia inflación subyacente. Con todo, el valor de la tasa subyacente era del 2,1% en febrero de este año, muy cerca de la referencia de estabilidad de precios que utiliza el Banco Central Europeo.

## DESGLOSE DEL ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO

Tasas de variación interanual y aportaciones

	2011	2012	2012		2013	Aportación
			III	IV	Febrero	
<b>Inflación total (100%)</b>	<b>3,1</b>	<b>2,3</b>	<b>2,5</b>	<b>2,8</b>	<b>2,6</b>	<b>2,6</b>
<b>Inflación subyacente (82,0%)</b>	<b>1,8</b>	<b>1,5</b>	<b>1,5</b>	<b>2,1</b>	<b>2,1</b>	<b>1,7</b>
- Alimentos elaborados (13,7%)	3,8	3,3	3,5	3,7	4,1	0,6
- Bienes industriales (26,9%)	0,7	0,3	0,4	0,9	0,5	0,1
- Servicios (41,4%)	2,0	1,7	1,6	2,5	2,4	1,0
<b>Inflación residual (18,0%)</b>	<b>9,5</b>	<b>6,1</b>	<b>7,1</b>	<b>6,3</b>	<b>4,7</b>	<b>0,9</b>
- Alimentos no elaborados (6,8%)	1,5	2,7	2,5	3,4	3,1	0,2
- Energía (11,2%)	15,3	8,3	10,0	8,2	5,6	0,7

Fuente: INE.

Todos los componentes de la inflación mostraron una tendencia al alza al cierre del año, salvo la energía, que fue, sin embargo, la más registró la mayor tasa interanual. Con todo, el grupo de energía está dando muestras de una importante desaceleración, que le ha llevado a situarse en el 5,6% en febrero. Otros grupos con incrementos elevados son los relacionados con la alimentación, tanto los alimentos frescos (3,1%) como los elaborados (4,1%). En el otro extremo, los bienes industriales y los servicios se encarecieron menos que la media. Especialmente reseñable es la contención de los bienes industriales (0,5%).

Por grupos especiales, el más inflacionista es el que engloba a las bebidas alcohólicas y al tabaco, que aumentó en febrero un 8,4%, por los fuertes aumentos de precio de este último. A continuación, se encuentra el grupo de medicina (4,8%), que está acusando el encarecimiento de los medicamentos. Con todo, el aumento de precios de ese grupo es sensiblemente inferior al que ha registrado en España (12,9%), como consecuencia de no haber instaurado el copago farmacéutico en Euskadi. El tercer grupo más inflacionista es el que aglutina los servicios ligados a la vivienda, que aumentó sus precios un 4,6%, si bien recientemente está ofreciendo un perfil de suave moderación. La partida que justifica ese aumento de precios es la que incluye el gasto en calefacción, alumbrado y distribución de agua, por el incremento del combustible y de la tarifa eléctrica.

En el otro extremo, las comunicaciones siguen reduciendo sus precios (-1,9%) respecto al año anterior, al tiempo que vestido y calzado (0,0%) han mantenido sus precios en relación a febrero de 2012.

## IPC DEL PAÍS VASCO

Tasas de variación interanual

	2011	2012	2012				2013
			I	II	III	IV	Febrero
<b>Índice general</b>	<b>3,1</b>	<b>2,3</b>	<b>2,0</b>	<b>1,9</b>	<b>2,5</b>	<b>2,8</b>	<b>2,6</b>
Alimentación y bebidas no alcohólicas	2,2	2,7	2,7	2,5	2,5	3,3	3,1
Bebidas alcohólicas y tabaco	9,8	5,8	1,9	7,3	8,5	5,6	8,4
Vestido y calzado	0,3	0,2	-0,1	0,5	0,1	0,5	0,0
Vivienda	7,8	5,7	4,2	5,5	6,6	6,3	4,6
Menaje	1,5	1,1	0,3	0,4	1,3	2,5	2,9
Medicina	-0,6	-0,7	-2,7	-2,5	-0,7	3,2	4,8
Transporte	7,7	4,3	5,2	3,6	4,8	3,5	2,2
Comunicaciones	-0,8	-3,4	-3,5	-3,8	-3,8	-2,4	-1,9
Ocio y cultura	0,3	1,0	0,5	0,3	1,3	1,8	2,2
Enseñanza	1,3	2,8	2,1	2,8	2,9	3,3	3,3
Hoteles, cafés y restaurantes	1,7	1,0	0,9	1,0	0,9	1,3	1,2
Otros	2,7	2,4	2,1	1,5	2,2	3,6	3,1

Fuente: INE.

Por lo que respecta a los precios industriales, el IPRI moderó notablemente su ritmo de avance en el tramo final de 2012, de forma que el incremento medio del año fue muy inferior al de 2011 (1,8% frente al 7,6%), presentando incluso valores negativos a comienzos de año. Concretamente, en enero de 2013 su tasa interanual se situó en el -0,2%. Dicho descenso se apoyó principalmente en el menor aumento de precios en todos y cada uno de los componentes, si bien hay que destacar la trayectoria descendente de la energía, que registró los menores valores desde finales de 2009. Así, en enero de este año la variación de los precios energéticos que estima esta estadística se había situado en el 1,1%, cuando la media de 2012 alcanzó el 8,9%.

Mientras tanto, el resto de grupos también presentaron incrementos más reducidos, incluso con valores negativos, como es el caso de los bienes intermedios (-0,7%) y los bienes de consumo (-1,2%). En este último caso, son los bienes de consumo no duradero (-1,7%) los que han favorecido el descenso del apartado, aunque los bienes de consumo duradero tampoco registran valores elevados (0,3%). Por último, los bienes de equipo muestran un perfil plano (0,0%) en la evolución de sus precios.

**IPRI DEL PAIS VASCO**

Tasas de variación interanual

	2011	2012	2012				2013
			I	II	III	IV	Enero
Índice general	7,6	1,8	3,2	1,6	1,6	0,8	-0,2
Bienes de consumo	2,4	-0,3	0,3	-0,5	-0,5	-0,4	-1,2
- Bienes de consumo duradero	0,5	0,5	0,7	0,7	0,4	0,2	0,3
- Bienes consumo no duradero	3,1	-0,6	0,2	-1,0	-0,9	-0,6	-1,7
Bienes de equipo	2,1	0,9	1,4	1,2	0,8	0,1	0,0
Bienes intermedios	6,2	-0,3	0,6	-0,6	-0,8	-0,2	-0,7
Energía	21,9	8,9	13,3	8,2	9,7	4,5	1,1

Fuente: Eustat.

**Costes laborales y salarios**

Los costes laborales del cuarto trimestre continuaron moderándose y adecuándose a la actual situación económica. En concreto, los costes totales se redujeron un 0,9% en tasa interanual, con lo que encadenan dos trimestres consecutivos de descensos interanuales. Este descenso es el más pronunciado desde el año 2000, fecha en la que comenzó a elaborarse esta encuesta.

**EVOLUCIÓN DE LOS COSTES LABORALES POR TRABAJADOR**

Tasas de variación interanual

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

Fuente: INE.

Ese descenso de los costes estuvo motivado por la evolución de los salarios percibidos por el trabajador, que descendieron un 2,2%, muy influidos por la bajada de los salarios públicos. Sin

embargo la partida de otros costes, que incluye el coste por despido, registró un notable incremento. El sector de la construcción continuó reduciendo sus costes por trabajador de manera importante, pero también los servicios registraron descensos interanuales. Por el contrario, en la industria los costes aumentaron un 1,2%, tras dos trimestres de descensos. En términos de hora efectiva, los costes aumentaron un 1,9%, pero se sigue apreciando la contención de los salarios.

### EVOLUCIÓN DE LOS COSTES LABORALES POR HORA EFECTIVA

Tasas de variación interanual

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

Fuente: INE.

Finalmente, los incrementos salariales pactados en convenio continuaron con su tendencia a la baja, con crecimientos medios más elevados para los acuerdos firmados en ejercicios anteriores (2,7%), en comparación con los de nueva firma (2,0%), tal y como venía sucediendo en años anteriores. Apenas se aprecian diferencias entre la subida media de los convenios sectoriales y la de los convenios de empresa.

### INCREMENTO SALARIAL PACTADO EN CONVENIO

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

Fuente: Consejo de Relaciones Laborales.

## Sector público

Los tributos recaudados por las distintas diputaciones forales acabaron el año en valores negativos (-0,6%), si bien mostraron una notable mejoría en el tramo final del año, dado que hasta octubre la caída acumulada se situaba en el 3,2%. Más en concreto, tan solo el mes de enero de 2012, que es poco representativo, consiguió un incremento interanual de la recaudación y el resto de los meses ofreció montantes acumulados inferiores a los de 2011. En conjunto, se aprecia un mejor comportamiento de la imposición directa que de la indirecta.

El total de impuestos directos recaudó un 1,0% más que en 2011, gracias a un pequeño aumento en la recaudación del IRPF (0,2%) y a la implantación del impuesto sobre el patrimonio, que recaudó algo más de 115 millones de euros. El IRPF se vio impulsado por determinadas medidas normativas y por los ingresos procedentes de aplazamientos y de actuaciones de control, pero en los últimos meses fue desacelerando su incremento, como resultado de la cada vez mayor caída del empleo y la supresión de la paga de Navidad en la administración pública. Así, las retenciones de trabajo (-1,0%), principal pilar de este impuesto, sufrieron las dificultades del mercado laboral, aunque se vieron compensadas por la cuota diferencial neta.

Por lo que respecta al otro gran componente de la imposición directa, el impuesto sobre sociedades, al igual que en meses anteriores, cerró el año con descensos (-2,5%). La disminución de los beneficios empresariales por el deterioro de la actividad y la incidencia de diferentes decretos normativos, modificando los pagos a cuenta, perjudicó nuevamente la recaudación de este impuesto.

En lo que respecta a la imposición indirecta, esta fue fiel reflejo de la debilidad de la actual situación económica, al finalizar el año 2012 con un descenso del 3,6%. Influida por la contracción del empleo, se produjo una disminución de la renta disponible de las familias, que provocó la consiguiente caída del consumo. Por ello, y a pesar de que se incrementaron los tipos, el IVA de gestión propia no abandonó sus valores negativos (-4,4%). No obstante, el ajuste del IVA suavizó la caída global hasta el -1,4%.

Finalmente, los impuestos especiales, a diferencia del IVA, incrementaron su recaudación en un 0,9%, debido fundamentalmente al crecimiento de los impuestos sobre el tabaco y el aumento del impuesto sobre la electricidad, que mostró una evolución al alza como consecuencia del incremento de tarifas, dado que el consumo se mantuvo en tasas negativas. En este caso, el ajuste del impuesto situó el dato final en el -1,6%.

## EVOLUCIÓN DE LOS TRIBUTOS CONCERTADOS (enero-diciembre 2012)

Miles de euros

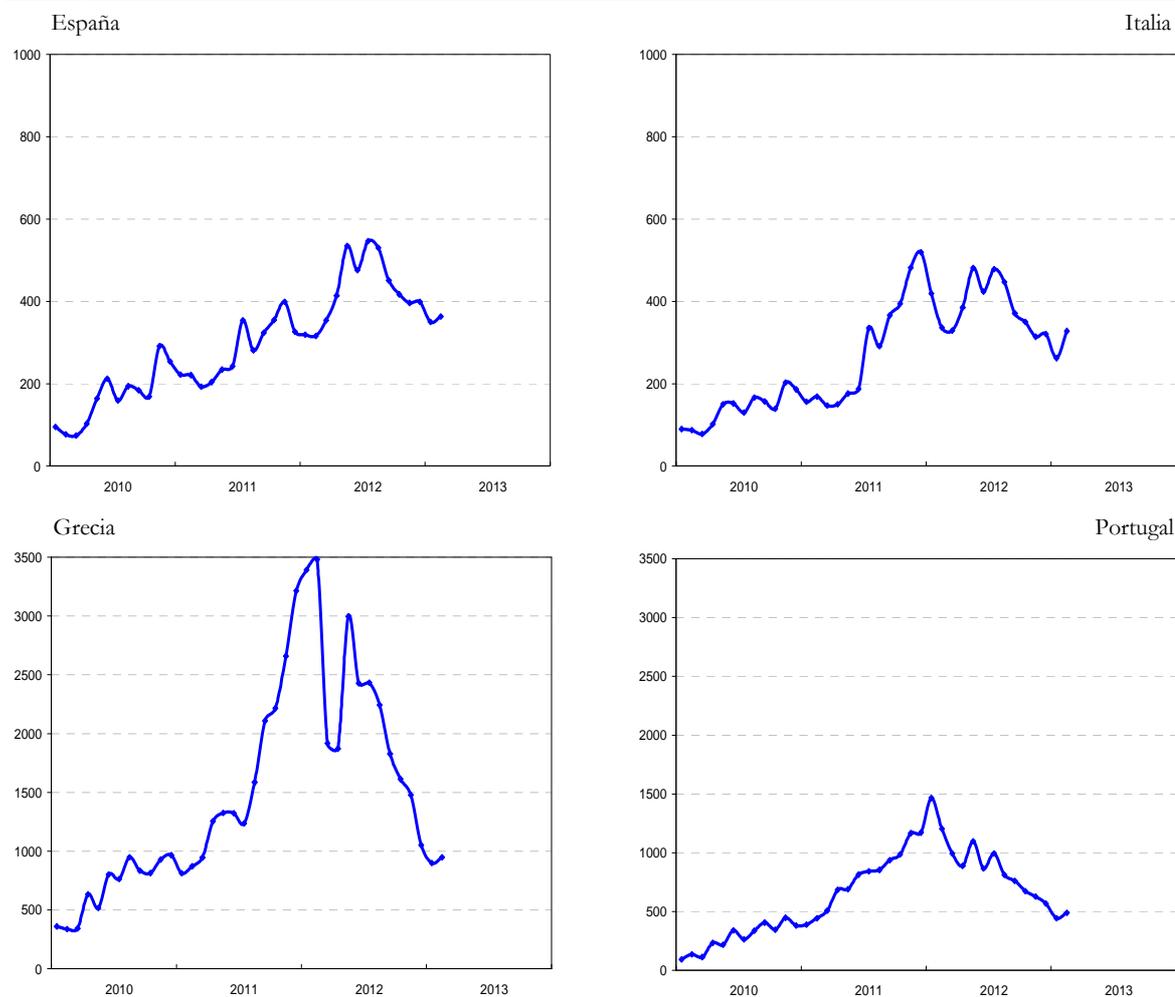
TRIBUTOS	Recaudación			
	2011	2012	% s/ Ppto.	% Var. 12/11
IRPF	4.321.226	4.329.195	97,3	0,2
- Retenciones rdtos. trabajo y actividades profesionales	4.448.414	4.404.481	95,6	-1,0
- Retenciones rendimientos capital mobiliario	217.844	241.769	115,6	11,0
- Retenciones rendimientos capital inmobiliario	85.191	87.749	98,8	3,0
- Retenciones ganancias patrimoniales	14.780	20.110	147,8	36,1
- Pagos fraccionados profesionales y empresariales	154.521	151.589	94,3	-1,9
- Cuota diferencial neta	-599.524	-576.503	91,0	3,8
Impuesto de Sociedades	1.160.259	1.131.784	99,3	-2,5
- Retenciones rendimientos capital mobiliario	217.844	241.769	115,6	11,0
- Retenciones rendimientos capital inmobiliario	85.191	87.749	98,8	3,0
- Retenciones ganancias patrimoniales	14.780	20.110	147,8	36,1
- Cuota diferencial neta	842.443	782.157	94,5	-7,2
Impuesto sobre renta de los no residentes	82.099	32.787	42,8	-60,1
Impuesto sobre sucesiones y donaciones	77.145	89.532	110,1	16,1
Impuesto sobre el patrimonio	---	115.490	---	---
Impuestos extinguidos	3.432	---	---	---
<b>TOTAL IMPUESTOS DIRECTOS</b>	<b>5.644.160</b>	<b>5.698.787</b>	<b>99,2</b>	<b>1,0</b>
IVA. Gestión propia	3.099.727	2.962.490	87,5	-4,4
Impuesto sobre transmisiones patrimoniales	98.531	79.899	72,8	-18,9
Impuesto sobre actos jurídicos documentados	58.475	41.308	69,5	-29,4
I. Especiales sobre determinados medios de transporte	24.753	17.350	70,7	-29,9
I. Especiales fabricación. Gestión propia	1.381.046	1.393.919	96,1	0,9
I. Sobre ventas minoristas determinados hidrocarburos	48.350	48.567	98,0	0,4
Impuesto sobre primas de seguros	77.383	73.818	92,6	-4,6
<b>TOTAL IMPUESTOS INDIRECTOS</b>	<b>4.788.276</b>	<b>4.617.351</b>	<b>89,5</b>	<b>-3,6</b>
<b>TOTAL TASAS Y OTROS INGRESOS</b>	<b>110.172</b>	<b>109.708</b>	<b>95,9</b>	<b>-0,4</b>
<b>TOTAL TRIBUTOS CONCERT. GESTIÓN PROPIA</b>	<b>10.542.608</b>	<b>10.425.846</b>	<b>94,6</b>	<b>-1,1</b>
Ajuste IVA	997.640	1.075.769	89,2	7,8
Ajuste impuestos especiales	-59.335	-93.391	84,4	-57,4
<b>TOTAL TRIBUTOS CONCERTADOS</b>	<b>11.480.913</b>	<b>11.408.224</b>	<b>94,2</b>	<b>-0,6</b>

Fuente: Diputaciones Forales.

## Sector financiero

Los mercados financieros continuaron con la mejora de la evolución que se vivió en el trimestre anterior y su estabilidad se fue consolidando, al tiempo que las tensiones se redujeron notablemente, aun cuando no se produjeron cambios importantes en lo referente a las perspectivas económicas. Este tono positivo se reflejó en el aumento de los índices bursátiles, favorecidos por una menor aversión al riesgo, en una mejora de las condiciones de financiación en los mercados de capitales y en los retrocesos de las primas de riesgo crediticio.

### Diferencial con el *Bund* alemán Porcentajes



Fuente: Banco de España.

Decisiones como los avances hacia la unión bancaria y el buen resultado de la recompra de deuda griega se encuentran en la base de este mejor comportamiento. En concreto, se alcanzó un consenso en torno a las bases para el establecimiento de un Mecanismo Único de Supervisión, mientras que en el caso griego se fueron resolviendo sus dificultades financieras, tras aprobarse los dos primeros tramos de ayuda.

Por su parte, en el caso de España, el proceso de saneamiento de la banca también avanzó a buen ritmo, puesto que además de hacerse efectivo el primer desembolso acordado por parte del Mecanismo Europeo de Estabilidad (MEDE), la Sociedad de Gestión de Activos Procedentes de la Reestructuración Bancaria (SAREB) ya está lista para recibir los activos problemáticos de las entidades nacionalizadas, con lo que estas entidades conseguirán ir saneando su balance para ser viables a largo plazo. Además, las entidades financieras están aprovechando las condiciones favorables del mercado para emitir deuda y, en consecuencia, están reduciendo su dependencia del BCE.

Todas estas operaciones hicieron posible que las tensiones en los mercados se relajaran, tal y como lo demuestra la reducción de las distintas primas de riesgo. No obstante, este descenso, que durante los primeros meses de 2013 se corrigió ligeramente al alza, favoreció sobre todo a Portugal y Grecia, en este último caso gracias al buen resultado de la operación de recompra de deuda. Por el contrario, Irlanda, España e Italia elevaron los rendimientos de sus deudas a raíz del anuncio de dimisión del primer ministro italiano, aunque el mencionado desembolso de las ayudas a la banca ha contribuido últimamente a mejorar la confianza. Finalmente, en el caso de Estados Unidos, el acuerdo alcanzado para mitigar los problemas fiscales, mantuvo la prima de riesgo en un nivel reducido.

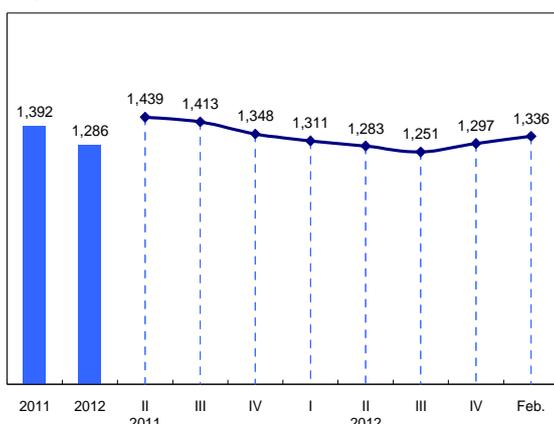
En el ámbito de la política monetaria, la ausencia de riesgos para la estabilidad de precios facultó al BCE para mantener en el 0,75% el tipo de interés de las operaciones principales de financiación, y en el 1,50% y el 0%, respectivamente, los de facilidad marginal de crédito y la facilidad de depósito. Estados Unidos, a su vez, al igual que la zona del euro, conservó sus tipos en los bajos niveles actuales (entre un 0% y un 0,25%), dado el nivel elevado del desempleo. Además, prosiguió con su plan de compras de bonos hipotecarios y del Tesoro, con el fin de estimular la economía. Estas mayores facilidades de créditos con costes muy reducidos también fueron ofrecidas por países como Reino Unido y Japón, mientras que en los países emergentes la política monetaria no fue tan laxa, dado que ya han iniciado la recuperación de sus economías.

En lo que concierne a los mercados de cambio, el euro se apreció respecto al dólar, debido a la incertidumbre de las negociaciones en torno al llamado precipicio fiscal y a la orientación

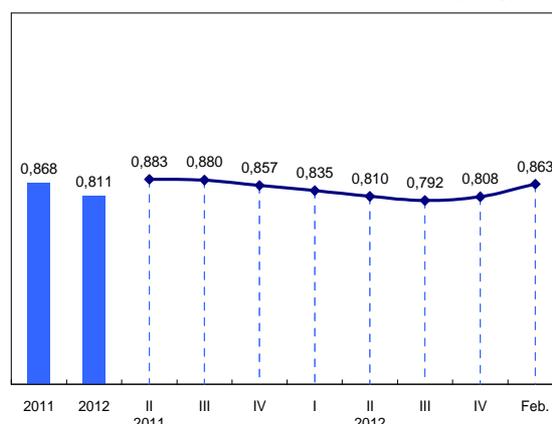
fuertemente expansiva de la política monetaria en Estados Unidos. Asimismo, la fortaleza en relación con el yen fue muy notable, como consecuencia de la toma de decisiones que se adoptaron en dicho país para tratar de rescatar a la economía japonesa de la deflación y la recesión económica.

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

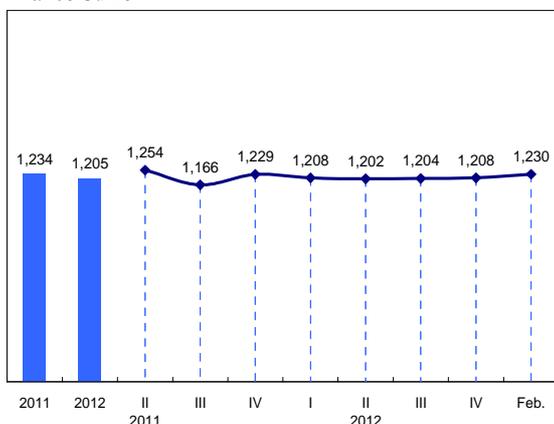
Dólar



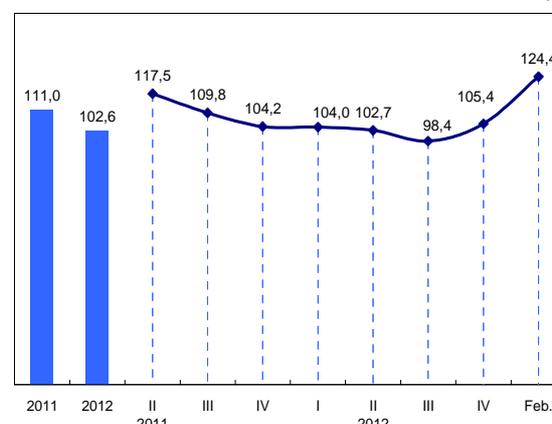
Libra esterlina



Franco Suizo



Yen

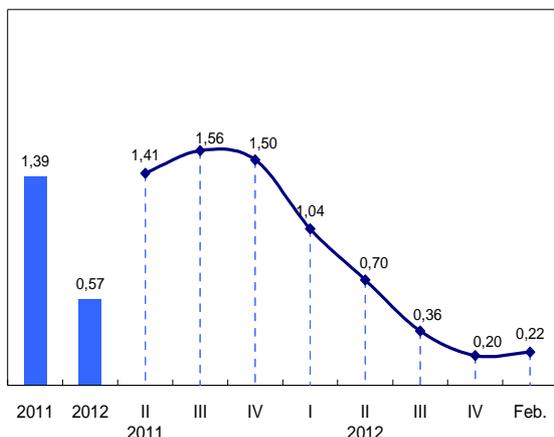


Fuente: Banco de España.

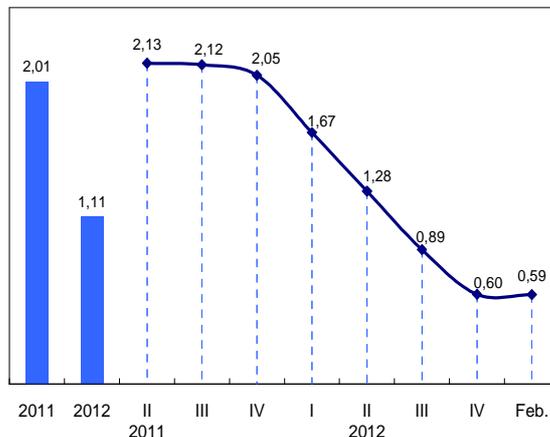
En línea con la evolución del resto de mercados, el bursátil presentó mejores cotizaciones en prácticamente todos los países. No obstante, hay que destacar la tendencia de la bolsa española, que tras ser la que más se incrementó, ha comenzado a ceder, en parte debido a que desde el 31 de enero las posiciones cortas vuelven a estar permitidas.

**Evolución de los tipos de interés**  
%

Euribor a 3 meses



Euribor a 1 año



Fuente: Banco de España.

Finalmente, las políticas monetarias expansivas se dejaron notar en el mercado interbancario del área del euro, gracias a la ausencia de tensiones del mercado y a las expectativas de descensos de los tipos de interés oficiales. Así, los tipos de interés de los depósitos se redujeron en todos los plazos, y especialmente en los más largos, hasta situarse el euribor a tres meses y a un año en el entorno del 0,2% y el 0,6% respectivamente, aunque a comienzos de 2013 registraron un leve crecimiento.

## PREDICCIONES ECONÓMICAS

### Predicciones para el entorno

Consensus Forecast estima que la economía mundial crecerá un 2,6% en 2013 y acelerará su ritmo de avance hasta el 3,3% en 2014. La evolución económica mundial durante 2013 se verá condicionada por una serie de factores entre los que destaca una vez más la amenaza de la crisis de deuda soberana en Europa, todavía sin resolver. La desintegración de la zona del euro podría tener un impacto en la economía incluso más fuerte que el provocado por la crisis financiera estadounidense de 2008 y causar un hundimiento del volumen de comercio mundial mayor que el de 2009. Por otro lado, la crisis nuclear iraní seguirá siendo un factor importante en 2013, ya que un potencial conflicto conllevaría un aumento del precio del petróleo y afectaría gravemente a la economía mundial, en particular a los países altamente dependientes de las importaciones de petróleo. A pesar de todos estos riesgos, el año 2013 se presenta como un periodo de transición a partir del cual comenzaría una tímida pero gradual recuperación de la economía mundial.

### PREVISIONES ECONÓMICAS

Tasas de variación interanual

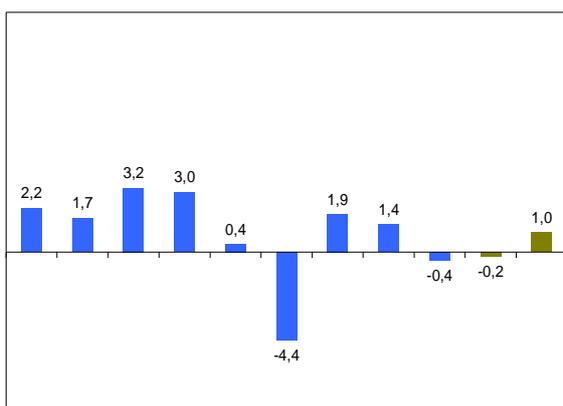
	PIB			Precios de consumo		
	2012	2013	2014	2012	2013	2014
Economía mundial	2,5	2,6	3,3	3,0	2,8	3,1
EE. UU.	2,2	1,9	2,8	2,1	1,8	2,2
Canadá	2,0	1,8	2,4	1,5	1,5	2,0
Japón	1,9	1,2	1,2	0,0	-0,1	1,7
Zona del euro	-0,5	-0,2	1,0	2,5	1,8	1,7
Unión Europea	-0,3	0,1	1,2	2,4	2,0	1,9
Alemania	0,7	0,7	1,7	2,0	1,9	2,0
España	-1,4	-1,5	0,3	2,4	2,2	1,5
Francia	0,0	0,0	0,8	2,0	1,5	1,8
Países Bajos	-0,9	-0,3	1,0	2,5	2,4	2,0
Italia	-2,2	-0,9	0,6	3,0	2,0	1,8
Reino Unido	0,0	0,9	1,7	2,8	2,7	2,3
Asia Pacífico	4,7	4,8	5,0	2,5	2,6	3,2
Europa del Este	2,5	2,8	3,7	6,4	5,3	5,0
Latinoamérica	2,7	3,5	3,9	5,9	6,4	6,4

Fuente: Consensus Forecast (febrero 2013).

En Estados Unidos, el año 2013 comenzó con una nota de alivio cuando el Congreso consiguió un acuerdo *in extremis* para evitar el abismo fiscal. No obstante, aquel acuerdo no fue definitivo y durante el primer trimestre de 2013 no se ha llegado a una nueva autorización. Este hecho conllevará una serie de recortes que influirá en la evolución futura del gasto público y de la economía estadounidense. Se prevé que la falta de acuerdo en el Congreso se pueda traducir en medio punto menos de crecimiento del PIB. Según los organismos encargados de elaborar previsiones económicas, la economía estadounidense crecerá modestamente durante 2013, en torno al 2,0%, y se dinamizará su crecimiento hasta cerca del 3,0% en 2014. Las mejoras en el mercado de trabajo serán más lentas y será el sector privado quién absorba las pérdidas de empleo esperadas en el sector público.

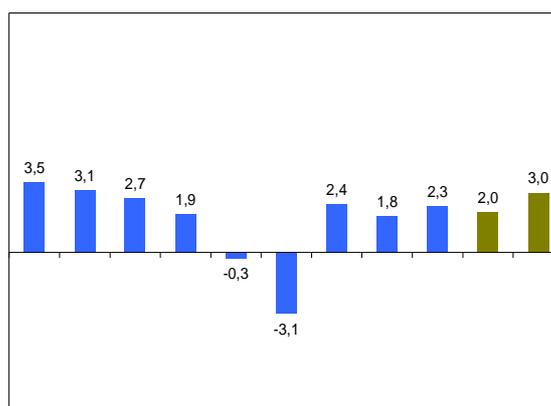
**Evolución del PIB por áreas**  
Tasas de variación interanual

Zona del euro



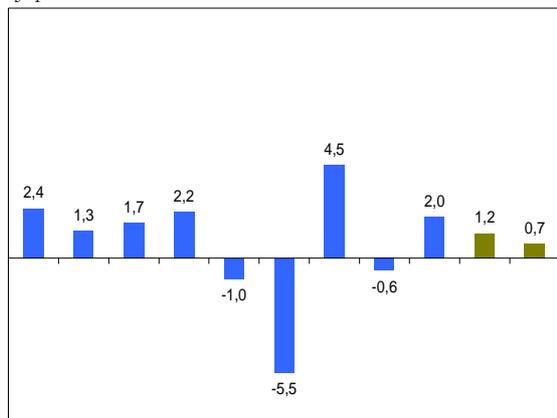
2004 2005 2006 2007 2008 2009 2010 2011 2012 2013 2014

EE.UU.



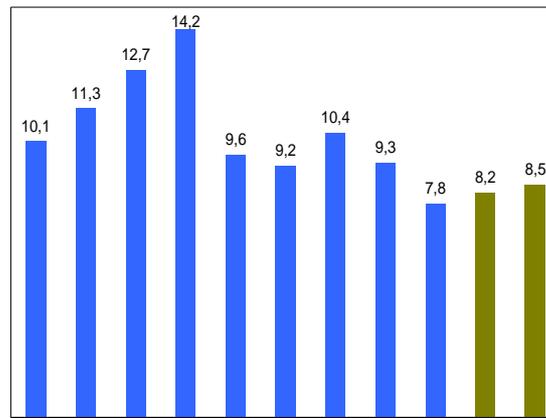
2004 2005 2006 2007 2008 2009 2010 2011 2012 2013 2014

Japón



2004 2005 2006 2007 2008 2009 2010 2011 2012 2013 2014

China

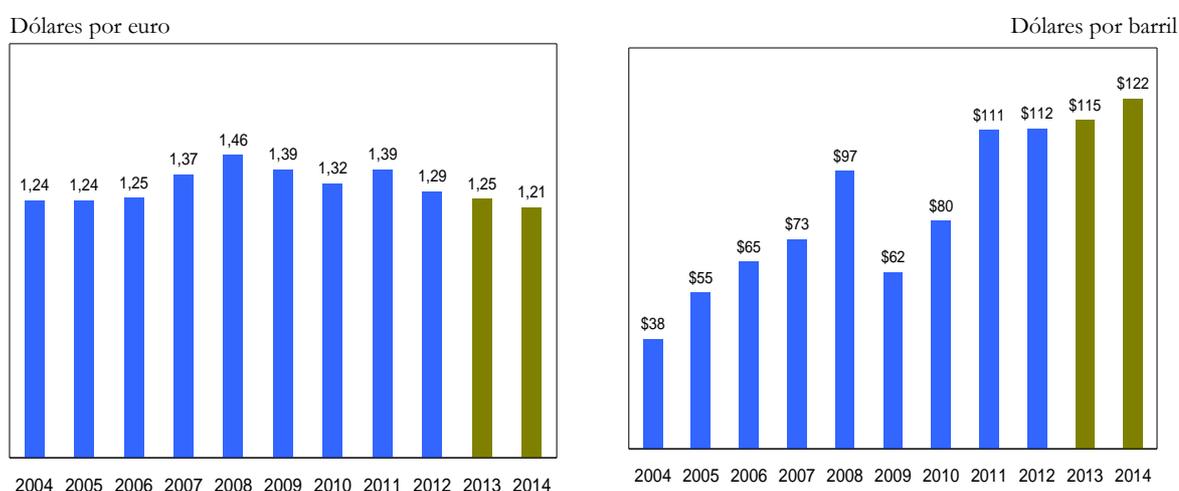


2004 2005 2006 2007 2008 2009 2010 2011 2012 2013 2014

Fuente: FMI. Previsiones de enero de 2013.

En Japón, y tras las elecciones del pasado diciembre, se espera un cambio de política económica con la implementación de nuevas medidas de política fiscal y monetaria expansivas. Se pretende aumentar el objetivo de inflación con medidas de política monetaria acomodaticia y con la compra de activos adicionales. El objetivo último será el de provocar un impacto positivo y conseguir dinamizar la economía. Las tasas de crecimiento económico esperado para Japón en los dos próximos años se situarán en el 1,2% según las previsiones de Consensus Forecast.

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



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

En China, se esperan crecimientos ligeramente superiores al 8,0% para los años 2013 y 2014. Los efectos de las políticas fiscales y monetarias de signo expansivo implantadas por el gobierno en el último semestre de 2012 se notarán en la primera mitad de 2013. El repunte esperado en Europa y el avance de Estados Unidos en 2014 ayudarán a que China intensifique su crecimiento. Otro factor dinamizador será la inversión en infraestructuras en las regiones del interior. Algunos analistas avisan de una mayor presión inflacionista en el corto plazo, por los efectos del repunte de la demanda interna, los cambios en la oferta laboral y la flexibilización monetaria global. Respecto a India, tras la fuerte desaceleración sufrida en los últimos trimestres, parece que su economía haya tocado fondo y debería mejorar a lo largo de 2013. Según el FMI, su tasa de crecimiento será del 5,9% en 2013 y del 6,4% en 2014. Este país seguirá afrontando numerosos desafíos, como el alto déficit fiscal, restricciones a la inversión, alta inflación y elevados tipos de interés. Un paso importante para el futuro

económico indio será la nueva normativa del parlamento que permitirá la inversión directa extranjera en sectores estratégicos de la economía.

Respecto a Brasil, la perspectiva para 2013 y 2014 es muy optimista y permitirá dejar atrás el débil crecimiento de 2012. Concretamente, el FMI establece el crecimiento económico brasileño en el 3,5% para 2013 y en el 4,0% para 2014. En este horizonte temporal, Brasil aplicará políticas fiscales y monetarias expansivas y, además, se producirá un aumento considerable de las inversiones relacionadas con las infraestructuras necesarias para albergar la Copa del Mundo de fútbol y los Juegos Olímpicos.

La crisis de la deuda soberana de Europa se vislumbra como el principal riesgo en el panorama económico para 2013. La ligera mejora que se ha apreciado en los mercados financieros tardará en apreciarse en los datos de actividad, y las previsiones para la zona del euro contemplan un crecimiento del -0,2% en 2013 y una moderada recuperación hasta el 1,0% en 2014. Algunos países de la periferia seguirán estando en recesión durante 2013 y será en este año cuando la economía toque fondo para iniciar una aceleración a partir de entonces. La recuperación vendrá de la mano del sector exterior, gracias al esperado avance de la economía mundial. Por el contrario, la demanda doméstica se mantendrá contraída en 2013, dada la baja confianza de los agentes económicos y los efectos de las políticas de ajuste aplicadas en las economías más afectadas por la recesión. No obstante, a lo largo del horizonte temporal se espera que se consoliden los pasos hacia la unión bancaria con la supervisión única y los mecanismos de resolución de posibles crisis bancarias. Estos elementos supondrán una activación de la confianza de los agentes, que inyectará dinamismo a la demanda interior.

España será uno de los países pertenecientes a la unión monetaria que mantendrá crecimientos negativos de su PIB en 2013. Concretamente, Consensus Forecast estima la tasa interanual promedio para este año en el -1,5%. Esta estimación es compartida por el FMI y por el panel de previsiones de Funcas. La Comisión Europea, por su parte, la establece en el -1,4%. Todos estos organismos coinciden también en situar en 2013 una moderación de la caída del PIB y una posterior recuperación en 2014, año en el que las tasas de crecimiento estarían entre el 0,3% (Consensus Forecast) y el 0,8% (Comisión Europea y FMI).

En 2013, el consumo privado continuará deteriorándose por el incremento del paro y el desapalancamiento de los hogares españoles. La formación bruta de capital seguirá condicionada por las moderadas perspectivas de los empresarios. La fortaleza de las exportaciones dinamizará la rama de inversión en equipo, mientras que la inversión residencial continuará contraída, con la previsión de que el número de viviendas iniciadas seguirá descendiendo. Por el lado de la demanda externa, la contribución de las exportaciones al

crecimiento del PIB será positiva e irá incrementándose a medida que los socios comerciales de España vayan mejorando su situación económica.

### PREVISIONES ECONÓMICAS PARA ESPAÑA (marzo 2013)

Tasas de variación interanual

	PIB		Consumo hogares		Consumo público		FBC fijo		FBCF Construcción		FBCF Equipo	
	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014
AFI	-1,8	0,5	-3,0	-0,1	-6,3	-4,0	-6,4	0,9	-7,7	-0,4	-4,4	3,3
BBVA	-1,1	1,1	-2,8	-0,3	-7,2	-1,8	-6,8	2,6	-10,2	0,3	-1,7	6,4
Bankia	-1,5	0,7	-3,1	-0,1	-5,0	-3,1	-7,5	-0,8	-8,4	-1,8	-7,4	0,5
CatalunyaCaixa	-1,5	0,8	-3,3	-0,1	-6,3	-2,0	-8,3	-3,8	-8,7	-4,1	-7,8	-3,4
Cemex	-1,6	0,4	-3,1	0,1	-3,6	-1,7	-7,9	-0,3	-10,0	-2,6	-6,0	1,7
CEEM-URJC	-1,4	1,1	-2,4	0,1	-7,0	-1,4	-5,5	-0,8	-7,2	-1,9	-3,6	0,8
CEPREDE-UAM	-1,5	0,9	-2,5	0,1	-3,8	-0,6	-7,9	-1,3	-9,5	-2,0	-6,7	-1,0
CEOE	-1,5	0,8	-3,1	-0,2	-4,0	-2,4	-7,3	-2,2	-10,5	-5,5	-2,8	3,3
ESADE	-1,0	---	-1,0	---	-4,5	---	-0,9	---	---	---	---	---
FUNCAS	-1,6	0,5	-3,2	-0,3	-3,1	-2,4	-7,7	-2,7	-9,1	-5,1	-6,5	0,3
ICAE-UCM	-1,3	---	-2,2	---	-7,8	---	-11,9	---	-15,3	---	-6,7	---
IEE	-1,5	---	-2,5	---	-6,5	---	-6,5	---	-8,5	---	-3,0	---
Universidad CJC	-1,4	0,9	-2,1	0,6	-3,6	-2,5	-5,4	1,6	-7,7	-0,5	-1,8	6,8
IFL-UC3M	-1,6	0,0	-2,6	0,2	-6,3	-3,7	-7,5	-3,4	-9,4	-5,0	-6,9	-2,5
Intermoney	-2,0	---	-3,8	---	-5,2	---	-11,4	---	-11,1	---	-13,5	---
La Caixa	-1,3	0,8	-3,0	0,1	-4,0	-2,2	-7,6	-1,1	-9,1	-2,6	-4,6	1,8
Repsol	-1,4	0,8	-2,7	-0,4	-4,0	-1,6	-5,7	0,8	-6,5	-1,6	-3,1	6,3
Santander	-1,4	0,9	-2,9	0,5	-5,0	-3,0	-6,8	-0,9	-7,9	-2,9	-4,2	2,5
Solchaga Recio	-1,8	0,2	-3,1	-0,5	-4,5	-3,5	-8,1	-3,6	-10,6	-5,5	-5,1	-0,5
<b>Consenso (media)</b>	<b>-1,5</b>	<b>0,7</b>	<b>-2,8</b>	<b>0,0</b>	<b>-5,1</b>	<b>-2,4</b>	<b>-7,2</b>	<b>-1,0</b>	<b>-9,3</b>	<b>-2,7</b>	<b>-5,3</b>	<b>1,8</b>
Pro memoria:												
Gobierno (sept. 12)	-0,5	1,2	-1,4	1,0	-8,2	-6,4	-2,0	1,4	---	---	---	---
Banco Esp. (enero 12)	0,2	---	-0,5	---	-3,3	---	-2,2	---	-3,1	---	-0,9	---
CE (febrero 13)	-1,4	0,8	-2,7	-0,2	-5,4	-1,1	-6,6	-1,0	---	---	---	---
FMI (enero 13)	-1,5	0,8	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
OCDE (noviembre 12)	-1,4	0,5	-2,3	-0,5	-4,0	-0,8	-9,0	-2,7	---	---	---	---

Fuente: Panel de Funcas.

**PREVISIONES ECONÓMICAS PARA ESPAÑA (marzo 2013)**

Tasas de variación interanual

	Demanda nacional		Exportaciones bienes y serv.		Importaciones bienes y serv.		IPC (media anual)		Empleo		Paro (EPA) (% pob. act.)	
	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014
AFI	-4,3	-0,7	3,2	6,2	-4,8	3,0	2,2	1,7	-3,9	0,4	27,3	26,6
BBVA	-4,6	0,0	6,3	8,2	-4,4	5,8	2,0	1,1	-3,4	-0,4	26,8	26,1
Bankia	-4,4	-0,9	3,6	4,2	-5,7	-0,8	1,9	1,9	-3,4	-0,4	26,7	26,6
CatalunyaCaixa	-4,9	-1,2	5,0	5,4	-4,6	2,0	2,1	2,0	-3,5	1,1	26,8	26,3
Cemex	-4,1	-0,3	4,1	5,0	-3,1	3,2	1,8	1,2	-3,0	0,1	26,5	26,5
CEEM-URJC	-3,9	-0,4	5,5	5,8	-2,3	1,8	1,8	1,2	-2,2	0,2	26,0	25,5
CEPREDE-UAM	-4,3	-0,6	3,2	4,9	-4,2	1,7	2,1	1,7	-3,0	-0,4	26,6	26,9
CEOE	-4,2	-0,9	5,1	5,7	-3,1	0,8	2,0	1,2	-3,2	-0,5	27,0	26,9
ESADE	-1,7	---	3,0	---	-1,0	---	2,5	---	-2,5	---	24,5	---
FUNCAS	-4,0	-1,2	3,0	6,1	-4,4	1,5	2,0	1,4	-3,5	-0,9	26,6	26,0
ICAE-UCM	-3,5	---	4,8	---	-2,6	---	2,8	---	-3,4	---	27,5	---
IEE	-3,9	---	4,6	---	-3,0	---	2,2	---	-3,0	---	26,5	---
Universidad CJC	-3,1	0,2	3,2	4,1	-3,1	1,3	2,3	1,5	-3,6	-0,9	27,1	27,4
IFL-UC3M	---	---	3,2	4,3	-4,8	0,3	2,1	1,7	---	---	27,2	27,3
Intermoney	-5,4	---	0,8	---	-10,4	---	1,1	---	-4,2	---	27,9	---
La Caixa	-4,0	-0,6	4,4	4,2	-4,2	0,4	2,1	1,6	-3,2	0,3	26,4	25,7
Repsol	-3,5	-1,5	5,3	6,0	-3,3	2,1	2,1	1,7	-3,1	-1,0	26,9	26,0
Santander	-4,0	-0,5	5,0	5,7	-4,6	1,7	1,9	2,0	-2,7	0,4	26,7	26,0
Solchaga Recio	-4,4	-1,7	3,5	5,7	-4,9	0,5	1,8	1,6	-3,5	-0,8	27,5	27,3
<b>Consenso (media)</b>	<b>-4,0</b>	<b>-0,7</b>	<b>4,0</b>	<b>5,4</b>	<b>-4,1</b>	<b>1,7</b>	<b>2,0</b>	<b>1,6</b>	<b>-3,2</b>	<b>-0,2</b>	<b>26,8</b>	<b>26,5</b>
Pro memoria:												
Gobierno (sept. 12)	-2,8	-0,3	6,0	7,1	-1,5	3,3	---	---	-0,2	1,1	24,3	23,3
Banco Esp. (ener.12)	---	---	5,9	---	1,2	---	1,2	---	-0,7	---	23,3	---
CE (febrero 13)	-4,0	-0,5	4,2	5,7	-3,8	2,0	1,7	1,0	-3,1	0,0	26,9	26,6
FMI (enero 13)	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
OCDE (noviembre 12)	-4,0	-0,9	6,4	6,2	-1,3	2,4	1,2	0,4	---	---	26,9	26,8

Fuente: Panel de Funcas.

Las reformas aplicadas en el mercado laboral deberían tener efectos positivos en 2013, reduciendo el fuerte ritmo de destrucción de empleo de la economía española y ajustando el balance entre salarios y empleo. No obstante, las previsiones relativas al mercado de trabajo

siguen siendo muy pesimistas y, así, para 2013 Funcas fija en el 26,8% la tasa de desempleo y en el -3,2% el deterioro de la ocupación, en términos equivalentes a tiempo completo.

#### PREDICCIONES TRIMESTRALES PARA LA ECONOMÍA ESPAÑOLA (febrero 2013)

Tasas de variación interanual

	2013-I	2013-II	2013-III	2013-IV	2013	2014
PIB	-2,4	-1,8	-1,3	-0,3	<b>-1,5</b>	<b>0,9</b>
Consumo privado	-3,7	-2,8	-2,5	-0,7	<b>-2,5</b>	<b>0,1</b>
Consumo público	-4,1	-4,7	-3,2	-3,0	<b>-3,8</b>	<b>-0,6</b>
FBCF	-9,4	-7,9	-7,6	-6,5	<b>-7,9</b>	<b>-1,3</b>
- Inversión en equipo	-7,7	-6,5	-7,0	-5,6	<b>-6,7</b>	<b>-1,0</b>
- Inversión activos cultivados	-7,6	-6,1	-5,2	-2,0	<b>-5,3</b>	<b>3,5</b>
- Inversión en construcción	-11,2	-9,5	-9,0	-8,0	<b>-9,5</b>	<b>-2,0</b>
Demanda interna	-5,3	-4,7	-4,3	-2,7	<b>-4,3</b>	<b>-0,6</b>
Exportaciones	3,3	3,0	2,8	3,6	<b>3,2</b>	<b>4,9</b>
Importaciones	-5,3	-4,7	-4,5	-2,3	<b>-4,2</b>	<b>1,7</b>

Fuente: CEPREDE.

## Predicciones para la economía vasca

La Dirección de Economía y Planificación del Gobierno Vasco ha revisado el cuadro macroeconómico de la economía vasca para el año 2013 e introduce por primera vez las estimaciones de crecimiento económico para el primer semestre de 2014. En esta actualización, se han incorporado los cambios metodológicos de las cuentas económicas vascas. La nueva información establece que en el año 2013 la economía vasca caerá un 1,1%, la misma tasa que se estimaba en el informe anterior. Respecto al primer semestre de 2014, el crecimiento medio de la economía vasca sería de medio punto positivo. La evolución trimestral a lo largo de todo el horizonte de predicción es de un estancamiento en los primeros meses de 2013 y a partir de ese momento comenzaría una lenta pero continua recuperación. Las primeras tasas de crecimientos positivos se situarían en los primeros meses de 2014.

La demanda interna mostrará una clara debilidad a lo largo de 2013 y los dos primeros trimestres de 2014. Su evolución será de ligera mejora, con un signo negativo permanente en su contribución al crecimiento del PIB. El consumo privado está previsto que caiga en torno al 1,0% y aumentará ligeramente durante los meses de enero a junio de 2014. El aumento de la

imposición indirecta en 2012, el deterioro del empleo con la consiguiente disminución del componente salarial de la renta bruta y el retroceso de la riqueza inmobiliaria real seguirán contrayendo el consumo en los próximos meses. Por otra parte, la recuperación de la riqueza financiera neta, el mantenimiento de los tipos de interés en niveles reducidos y la ausencia de tensiones inflacionistas de demanda compensarán, en cierta medida, la caída prevista para el consumo de los hogares.

### PREDICCIONES PARA LA ECONOMÍA VASCA (marzo 2013)

Tasas de variación interanual

	2013.I	2013.II	2013.III	2013.IV	2013	2014.I	2014.II
PIB	-1,8	-1,6	-0,9	-0,4	<b>-1,1</b>	0,3	0,7
Consumo final	-1,8	-1,4	-1,0	-0,5	<b>-1,2</b>	-0,1	0,3
Consumo privado	-1,4	-1,1	-0,8	-0,2	<b>-0,9</b>	0,3	0,8
Consumo público	-2,9	-2,4	-2,0	-1,7	<b>-2,2</b>	-1,6	-1,4
Formación bruta capital	-5,3	-4,7	-4,4	-3,2	<b>-4,4</b>	-1,8	-0,6
Aportación demanda interna	-2,7	-2,2	-1,9	-1,2	<b>-2,0</b>	-0,6	0,0
Aportación saldo exterior	0,9	0,7	1,0	0,9	<b>0,9</b>	0,9	0,7
Sector primario	1,2	-5,3	11,9	23,7	<b>7,9</b>	24,8	10,3
Industria	-2,9	-2,6	-1,7	-0,7	<b>-1,9</b>	0,9	1,3
Construcción	-6,2	-5,4	-4,2	-3,7	<b>-4,9</b>	-3,5	-2,0
Servicios	-0,8	-0,6	-0,4	-0,1	<b>-0,5</b>	0,3	0,6
Valor añadido bruto	-1,8	-1,7	-1,1	-0,6	<b>-1,3</b>	0,3	0,6
Impuestos sobre productos	-1,2	-1,1	-0,6	-0,1	<b>-0,7</b>	0,4	1,2
Deflactor PIB	1,4	1,3	1,8	1,7	<b>1,6</b>	1,6	1,5
Empleo	-3,0	-2,5	-2,0	-1,6	<b>-2,2</b>	-1,2	-0,9
Tasa de paro	13,3	13,7	13,6	13,2	<b>13,5</b>	13,0	12,7

Fuente: Dirección de Economía y Planificación.

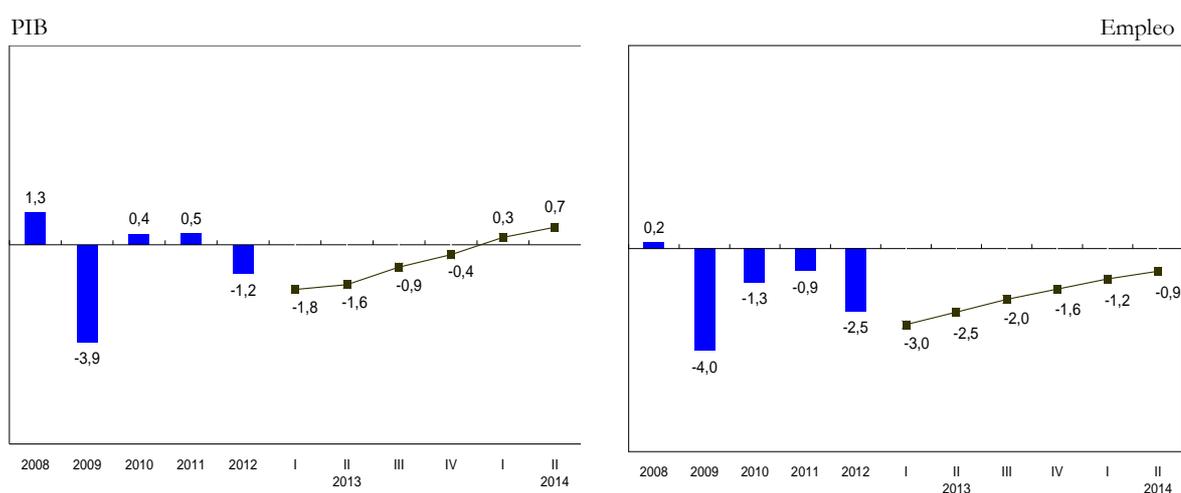
Respecto al consumo público, todos los indicadores apuntan a que los esfuerzos que quedan por delante para ajustar las cuentas públicas son todavía significativos. Así, las medidas de las administraciones públicas supondrán que el gasto público caiga un 2,2% en 2013 en términos reales. La reducción del consumo público se mantendrá, aunque de forma más moderada, a lo largo del primer semestre de 2014. La inversión empresarial será otra componente que durante el periodo temporal considerado experimentará un cambio en su evolución. Ese punto de inflexión se producirá en los primeros meses de 2013. En este año, la variable se verá condicionada por la debilidad de la demanda interna y la rigidez del mercado crediticio. En

2013 su caída media será del 4,4%. En 2014, la recuperación de la demanda interna favorecerá una expansión de la formación bruta de capital.

Durante todo el horizonte temporal de previsión, el avance económico vasco se deberá a la aportación positiva de la demanda externa. Las exportaciones se mostrarán dinámicas con el avance de la economía mundial, las mejoras de competitividad y el establecimiento de lazos comerciales con nuevos mercados exteriores. Por su parte, las importaciones se encontrarán contraídas en 2013 por el deterioro de la demanda interna. Las compras en el exterior comenzarán a crecer en 2014, en el momento en que la demanda interna se recupere.

### Evolución del PIB y el empleo del País Vasco

#### Tasas de variación interanual



Fuente: Eustat y Dirección Economía y Planificación.

Desde el punto de vista de la oferta, todos los sectores, a excepción del primario, realizarán una aportación negativa al crecimiento del valor añadido bruto vasco durante 2013, y será en los primeros meses de 2014 cuando esa aportación tornará a signo positivo, salvo en el caso de la construcción. La industria se encuadrará en una senda de recuperación que se intensificará cuando mejore la demanda interna y la externa. En media anual, la variación del sector industrial será del -1,9% para 2013 y en torno al 1,0% en la primera mitad de 2014. Por otra parte, la construcción será el único sector que mantendrá tasas de crecimiento negativas en todo el periodo de predicción. Su valor añadido bruto caerá en 2013 un 4,9% y su actividad seguirá contrayéndose durante los seis primeros meses de 2014, aunque con una tendencia

hacia la moderación. Existen evidencias sobre la significatividad del ajuste por el lado de la demanda, con una reducción en el número de viviendas iniciadas y la profunda contracción del empleo en el sector. Pero se ha producido un descenso del stock de viviendas nuevas sin vender, lo que indicaría que el desequilibrio del sector residencial está más cerca de corregirse. El sector servicios moderará su caída a lo largo de todo el horizonte temporal y establecerá su tasa de crecimiento interanual en el -0,5% en 2013 y en el 0,5% en el primer semestre de 2014.

La revisión de las variables propias del mercado laboral ha supuesto una corrección a la baja con respecto a las publicadas el trimestre pasado. Efectivamente, el empleo en 2013 se contraerá a una tasa del -2,2% y las tasas negativas continuarán durante los primeros meses de 2014, aunque con menor valor absoluto. Estos porcentajes de variación supondrán una importante destrucción de empleos para todo el horizonte de predicción. La tasa de paro se proyecta hasta el 13,5% en 2013, con una pequeña corrección al 12,9% en el primer semestre de 2014.

Detrás del escenario macroeconómico vasco presentado por la Dirección de Economía y Planificación del Gobierno Vasco se encuentran unas hipótesis básicas relativas a la evolución de la economía mundial y a variables como el tipo de cambio del euro frente al dólar y el tipo de interés que establezca el Banco Central Europeo en el corto plazo.

El precio oficial del dinero fijado por el BCE se mantiene en el 0,75% y se espera que siga anclado en ese nivel durante los próximos meses. La previsible mejora económica en la zona del euro hará que el tipo de interés se mantenga estable y que se produzca un ligero repunte a lo largo de 2014. Esta política de la autoridad monetaria va en línea con las expectativas de inflación existentes para la zona del euro, que se mantendrán por debajo del 2,0% para todo el horizonte de previsión.

Se prevé una depreciación del euro frente al dólar. La moneda europea estará debilitada mientras siga habiendo crisis económica e incertidumbre en el sector financiero europeo. No obstante, la disminución del temor a una ruptura del euro ha supuesto un euro más apreciado que el considerado en el escenario anterior.

