

KOIUNTURAZ

Nº 70 - 1º TRIMESTRE

Esta información se encuentra disponible en:

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

Teléfono y correo electrónico de contacto:

economia@ej-gv.es

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

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

Autor: Dirección de Economía y Planificación

Depósito legal: BI-1.576-94

ISSN 1132-6123

ÍNDICE

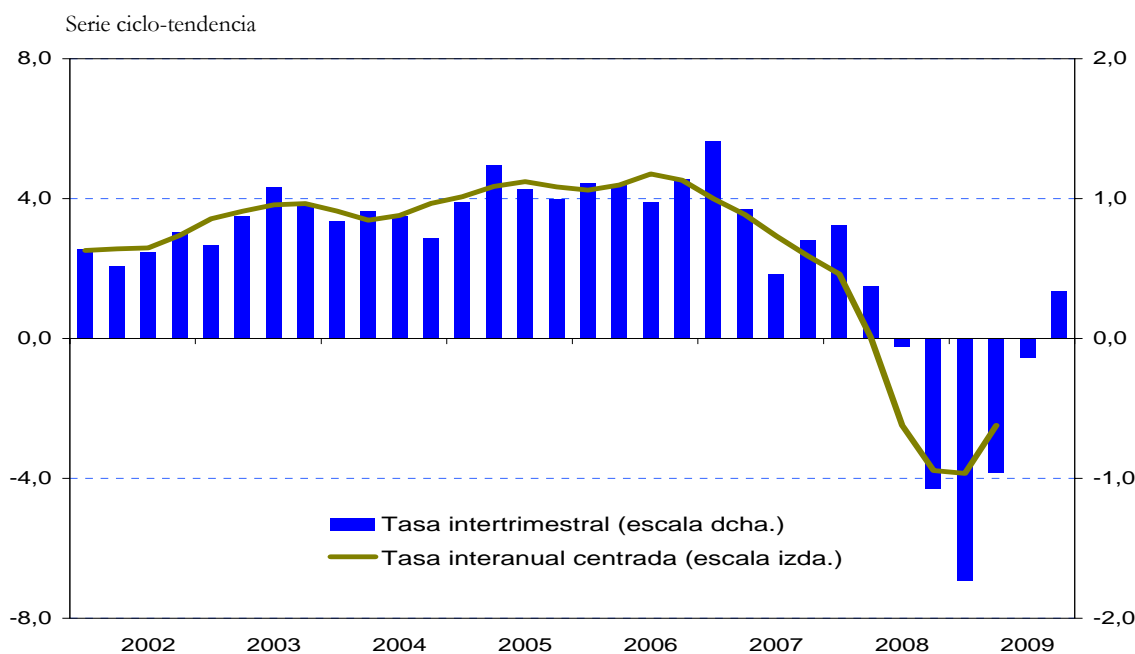
SÍNTESIS.....	1
COYUNTURA ECONÓMICA DEL PAÍS VASCO.....	7
Contexto de la economía vasca.....	7
Producción y demanda.....	13
Actividad productiva.....	15
Agregados de la demanda.....	18
Saldo exterior.....	21
Mercado de trabajo.....	26
Precios, costes y salarios.....	32
Sector público.....	37
Sector financiero.....	39
PREDICCIONES ECONÓMICAS.....	45
Predicciones para el contexto.....	45
Predicciones para la economía vasca.....	51

SÍNTESIS

En el cuarto trimestre de 2009, la economía vasca registró unos datos macroeconómicos sensiblemente más favorables que los de los trimestres precedentes. Concretamente, la tasa de variación interanual del PIB se situó en el -2,5%, un valor todavía muy negativo, pero que es, al mismo tiempo, el mejor de los cuatro trimestres de dicho año, y suaviza en un punto y medio la caída del tercer trimestre. Por tanto, se ha producido ya el cambio de giro que anticipaban los indicadores coyunturales. Comparándolo con el entorno más próximo, el dato del cuarto trimestre se sitúa entre el -2,3% de la Unión Europea y el -3,1% de España. Además, se aprecia una mayor sincronía cíclica con respecto a la evolución de las economías desarrolladas.

Economía vasca. Evolución del PIB.

Gráfico 1

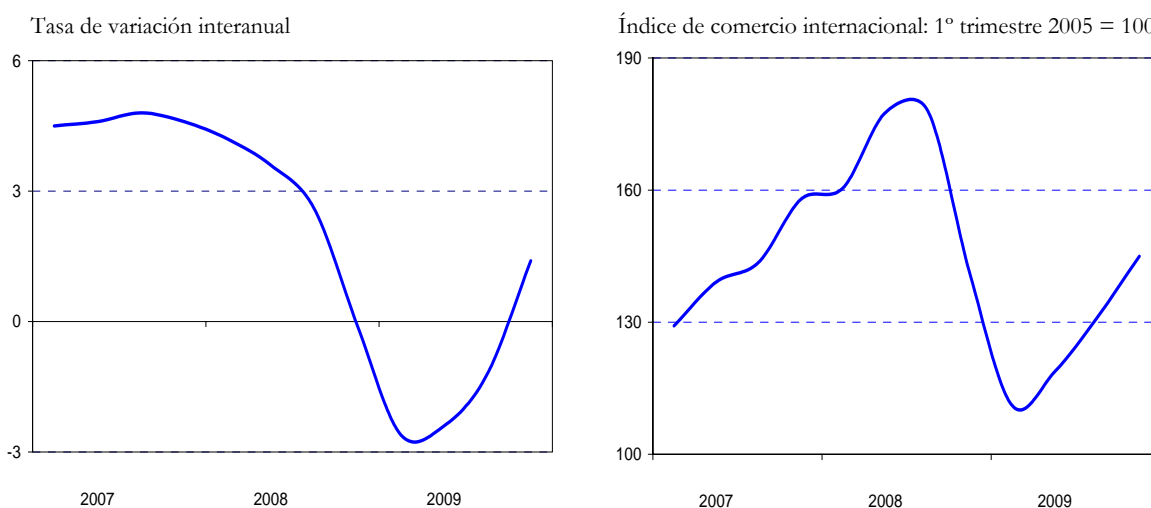


Fuente: Eustat.

En términos intertrimestrales, la economía vasca consiguió en el cuarto trimestre la primera tasa positiva de 2009, que en la serie desestacionalizada del PIB se ha estimado en dos décimas. Esto significa que la recesión económica vivida en el País Vasco en los últimos trimestres ha quedado atrás.

En conjunto, la economía mundial consiguió una tasa interanual positiva e importante en el cuarto trimestre, gracias al fuerte impulso de los países en vías de desarrollo y a la mejora registrada por la mayoría de los países desarrollados. Así, China asombró con una tasa interanual superior al 10%, que se basa cada vez más en la demanda interna. El dinamismo de este gran país está en la base de la reactivación del comercio internacional, que encadena tres trimestres consecutivos de fuerte crecimiento tras el desplome de la segunda mitad de 2008. India también registró un crecimiento interanual notable en el tramo final de 2009, pero sin alcanzar los valores precedentes.

Economía mundial . Evolución del PIB (izda.) y del comercio internacional. Gráfico 2



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

En lo que a los países desarrollados se refiere, los avances han sido notables, gracias a los estímulos financieros y a las ayudas públicas puestas en marcha para frenar el deterioro de la economía. Estados Unidos mejoró su tasa interanual en 2,6 puntos y registró una tasa positiva del 0,1%, tras cuatro trimestres consecutivos de descensos. Aún más llamativo es el avance de la economía japonesa, que redujo en 3,5 puntos su descenso precedente, hasta un -1,4%. Por su parte, las economías europeas continúan en tasas negativas, pero de menor tamaño que en los periodos precedentes. Por término medio, la caída del cuarto trimestre fue dos puntos inferior a la del tercero. Alemania es uno de los países que se sitúa por encima de ese valor medio, mientras que España obtuvo un resultado menos positivo y limitó su avance a nueve décimas.

PRODUCTO INTERIOR BRUTO

CUADRO 1

Tasas de variación interanual

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

Nota: Series corregidas de estacionalidad y efecto calendario.

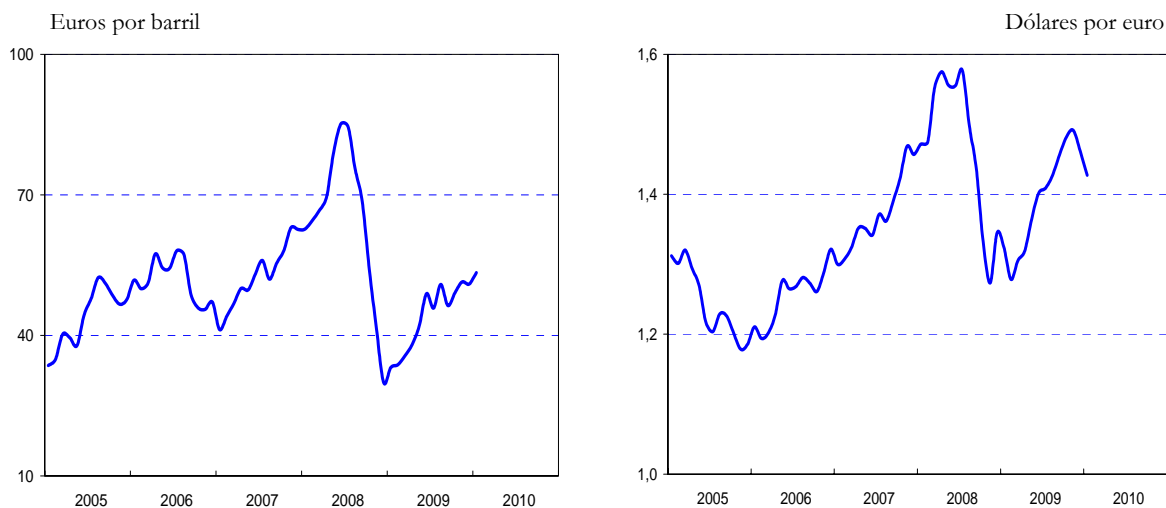
Fuente: FMI, The Economist, OCDE, Eustat y Eurostat.

El retraso en la salida de la recesión que están mostrando los países europeos en relación a Estados Unidos y las dudas que han generado los abultados déficit públicos de algunos países de la zona del euro han debilitado a esta moneda, que pierde parte del valor conseguido a lo largo de 2009. Concretamente, en los dos primeros meses del presente año la depreciación del euro respecto al dólar superó el 6%. Por ello, el precio del petróleo valorado en esta moneda ha conocido un incremento suave a lo largo del año, a pesar de la relativa estabilidad que presenta esta materia prima en dólares. La lectura positiva se deriva del impacto de esa depreciación en el comercio internacional, puesto es previsible que impulse la venta de productos europeos en detrimento de los productos de países que han visto fortalecida su moneda.

La debilidad del euro podría ser un contratiempo en el objetivo de controlar la inflación, en la medida en que los precios importados suban en mayor proporción. Sin embargo, no se han apreciado tensiones en este sentido, sino que, más bien al contrario, continúan registrándose variaciones de precios muy moderadas, en línea con la falta de demanda que se detecta en la mayoría de los sectores productivos. Así, el IPC no ha superado el 1% en los dos primeros meses del presente año. Esta contención de la inflación permitirá mantener los tipos de interés en niveles bajos durante más tiempo.

Evolución del precio del petróleo (izda.) y del tipo de cambio

Gráfico 3



Fuente: Ministerio de Economía y Hacienda.

En este contexto, la economía vasca registró en el cuarto final de 2009 una tasa interanual de su PIB del -2,5%, que supone una corrección de algo más de un punto y medio respecto al resultado del tercer trimestre. Buena parte de la mejora se deriva del comportamiento menos recesivo de la demanda interna, favorecida por una evolución más positiva de sus dos componentes principales. Así, el consumo privado respondió a un escenario de menor pérdida de empleo, de baja inflación, de tipos de interés cada vez menores, y de mejora de las expectativas. Por su parte, la formación bruta de capital dio alguna muestra de leve recuperación, pero se mantiene todavía en valores muy negativos. El consumo público moderó ligeramente su impulso, aunque sigue siendo el único componente de la demanda interna que crece.

La reactivación del comercio internacional se ha manifestado en una moderación en el ritmo de caída de las exportaciones e importaciones vascas. Especialmente reseñable es la corrección de las exportaciones, que supera los cuatro puntos y que permite aumentar la aportación del saldo exterior al incremento del PIB hasta las siete décimas.

Por el lado de la oferta, la mejora que los datos interanuales de la economía vasca han conseguido en el cuarto trimestre viene de los mismos sectores que habían producido la gran caída en los trimestres precedentes: la industria y la construcción. Así, el valor añadido de las empresas manufactureras suavizó de forma muy notable las caídas de dos dígitos de los trimestres precedentes, hasta un valor del -5,9%. Esta suavización de la caída venía anticipada por los

resultados del índice de producción industrial en los meses finales del año, que indicaban un descenso cada vez menor. También el índice de clima industrial mostraba cierto optimismo, por un descenso en el stock de productos terminados y unas mejores expectativas sobre la producción.

La construcción, por su parte, mejoró algo más de un punto su tasa interanual, pero continúa situada en un nivel muy negativo, lastrada por el sector residencial. Efectivamente, no se aprecian mejoras reseñables en la venta de viviendas nuevas, con lo que la actividad de esta rama no termina de despegar. Algo más favorables son los resultados de la obra civil, impulsados por los planes de la administración.

Los servicios profundizaron en dos décimas su ligera caída y situaron su descenso interanual en el -0,6%. En este resultado juegan dos movimientos contrarios. Por un lado, los servicios de mercado empiezan a repuntar y reducen en seis décimas su descenso. Los indicadores coyunturales de las actividades de turismo y de comercio venían anunciando mejoras importantes en la evolución de esas ramas. Por otro lado, los servicios de no mercado moderaron sensiblemente el fuerte ritmo de crecimiento de los trimestres precedentes, pero consiguieron avanzar un 1,8%. El cuadro de oferta se completa con una evolución de los impuestos menos contractiva que la del resto del año, coherente con la mejora que la recaudación obtuvo en los últimos meses de 2009.

La estimación trimestral de las cuentas económicas indica una corrección importante en la evolución del empleo, que se sitúa en una tasa interanual del -3,1%, frente al -3,9% del trimestre precedente. Más aún, en términos intertrimestrales se ha estimado una pequeña creación de empleo, del 0,3%, en línea con los resultados ofrecidos por las dos encuestas principales del mercado laboral (PRA y EPA). La combinación de producción y empleo sugiere un aumento de la productividad del orden del medio punto porcentual, una cifra pequeña si se compara con los altos valores que se alcanzaban en otras recesiones, pero que se explica por la opción de muchas empresas por mantener a sus plantillas a la espera de que llegue la recuperación de la economía. La evolución de los precios sigue estando contenida y, a pesar de que se ha vuelto a las tasas de variación positivas, los aumentos del cuarto trimestre y de los primeros meses de 2010 no superan el 1%.

De cara a los próximos trimestres, la estimación de la Dirección de Economía y Planificación para el conjunto de 2010 sugiere que las tasas interanuales positivas pueden recuperarse en el segundo trimestre del presente año, y que en el conjunto de 2010 el PIB vasco crecerá del orden de medio punto. La demanda interna conseguirá situarse en positivo y realizará una pequeña aportación al crecimiento del PIB, al tiempo que el saldo exterior reducirá su aporta-

ción a medida que la demanda interna se fortalezca. Tanto la industria como los servicios obtendrán crecimientos moderados a lo largo del año 2010, mientras que la construcción permanecerá en tasas negativas, si bien estas se reducirán a medida que pasen los trimestres.

ECONOMÍA VASCA. PRINCIPALES VARIABLES ECONÓMICAS **CUADRO 2**

Tasas de variación interanual

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

Fuente: Eustat e INE.

Los precios se mantendrán controlados y no se espera que el deflactor del PIB supere el 1% durante el presente año. Por último, la pérdida de puestos de trabajo será más moderada que en 2009 y podría alcanzar a 9.800 personas en términos netos. No obstante, para el tramo final de 2010 el descenso de la ocupación será prácticamente nulo y podría empezar a generarse empleo en el primer trimestre de 2011.

ECONOMÍA VASCA. RESUMEN DE PREDICCIONES **CUADRO 3**

Tasas de variación interanual

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

Fuente: Dirección de Economía y Planificación.

COYUNTURA ECONÓMICA DEL PAÍS VASCO

Contexto de la economía vasca

A partir del segundo semestre de 2009, y con mayor fuerza en los últimos meses del año, la economía mundial comenzó a mostrar una moderada recuperación, en la que los planes de estímulo fiscal y monetarios aplicados en los países industrializados, así como el importante dinamismo económico de las grandes economías en desarrollo fueron determinantes. La paulatina estabilización de los mercados financieros, no exenta de algún que otro episodio de inestabilidad financiera y de pérdidas temporales en los principales parqués, y la mejora gradual del comercio internacional también contribuyeron a estimular la actividad económica. Si bien la recuperación es aún incipiente y todavía persiste cierta incertidumbre, lo peor de la crisis parece haber quedado definitivamente atrás

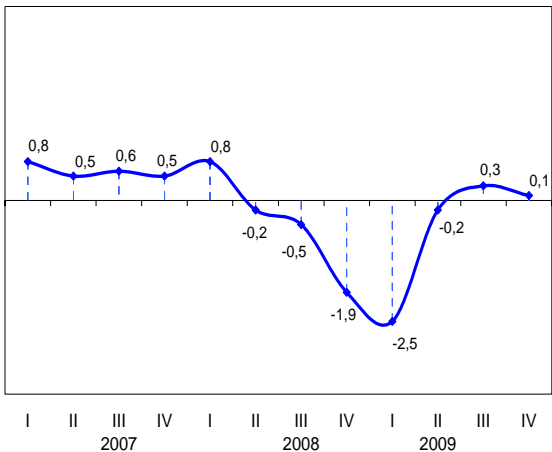
En el cuarto trimestre del año, todas las principales áreas económicas del mundo mostraron claras señales de un retorno al crecimiento económico, aunque el ritmo de recuperación de cada una es muy diferente. Los países emergentes volvieron a ser los principales impulsores de la actividad, fundamentalmente gracias al tirón de Asia, que mostró una relativa resistencia a la crisis y, posteriormente, un rápido resurgimiento. Entre sus principales economías, fue China el país más fuerte ante el adverso entorno económico y financiero, y fue uno de los primeros en mostrar claros signos de reactivación. De hecho, la solidez de su avance y su nivel de actividad fueron tan intensos que recuperó el crecimiento a dos dígitos y avanzó hasta el 10,7%. Entre las economías desarrolladas, Estados Unidos lideró la recuperación, pese a la mala evolución de su mercado laboral. De hecho, fue la primera economía avanzada en lograr crecimientos interanuales positivos. La zona del euro, por su parte, continuó en tasas negativas, aunque mostró una importante mejora al registrar un PIB del -2,1%, el mejor registro del último año.

La inflación volvió a situarse en crecimientos positivos en prácticamente todos los principales países, con la excepción de Japón, país en el que los precios al consumo continuaron cayendo en términos interanuales, aunque con menor intensidad. El mercado laboral, por su parte, continuó siendo el principal freno a la recuperación, especialmente en la zona euro, donde en enero la tasa de paro llegó a rondar el 10,0%.

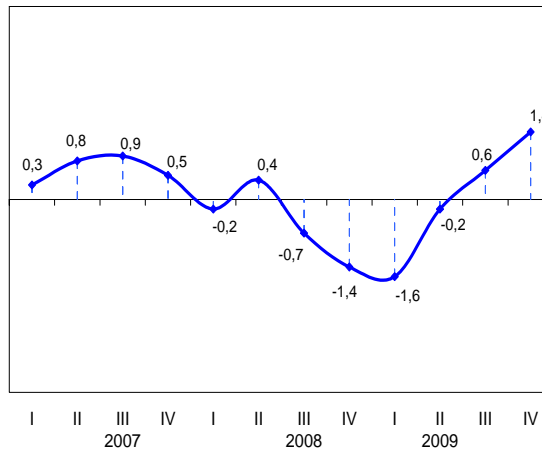
Economía mundial. Producto Interior Bruto.
Tasas de variación intertrimestral

Gráfico 4

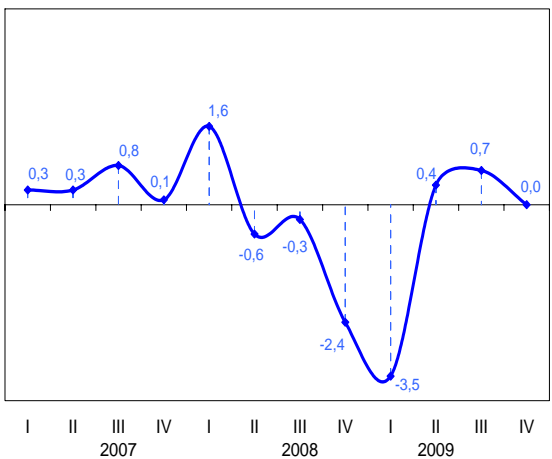
Unión Europea



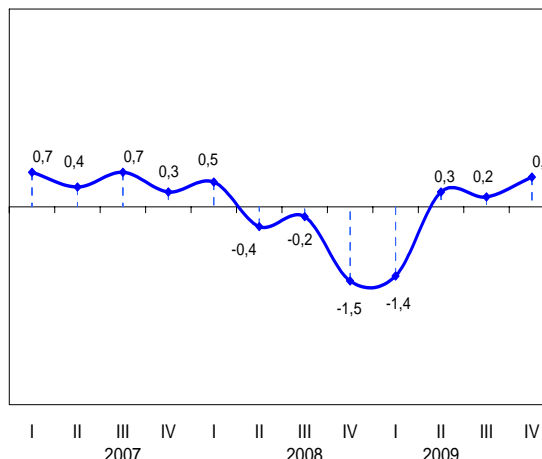
EE. UU.



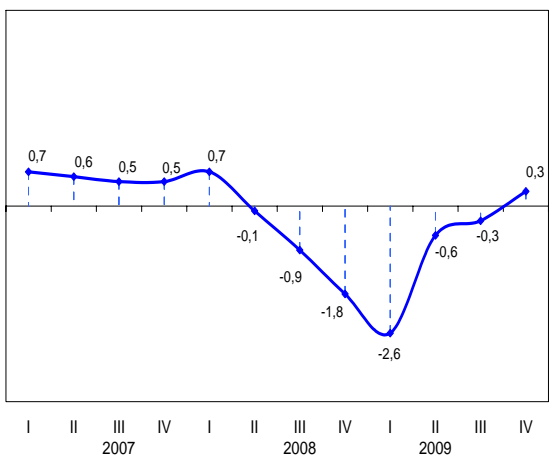
Alemania



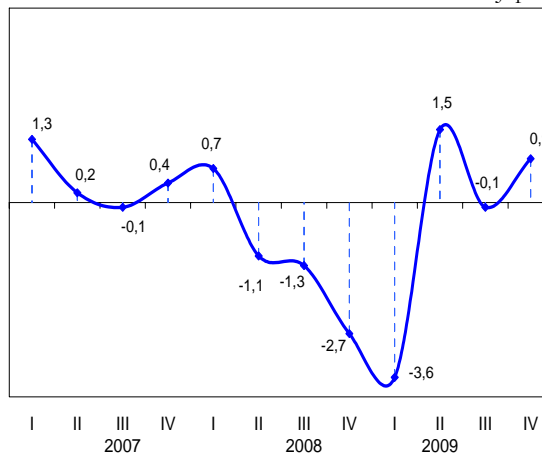
Francia



Reino Unido



Japón



Fuente: Eurostat.

Con el cierre de 2009, la recesión más intensa y extensa desde la Segunda Guerra Mundial parece quedar atrás. Aun así, los próximos meses los riesgos persistirán, especialmente en los países desarrollados, donde las medidas expansivas de política fiscal y monetaria llevadas a cabo por cada gobierno, y en las que se basa de manera importante el crecimiento de cada país, deberán ir retirándose. Por todo ello, a lo largo de 2010 se espera una recuperación lenta y frágil, en la que los niveles de crecimiento serán sensiblemente más moderados que los registrados antes de la crisis.

Entre los países en desarrollo, el cuarto trimestre del año confirmó la solidez de la economía china. El clima de rápido crecimiento del crédito, favorecido por el enorme impulso público desplegado, así como la mejora de la demanda externa -en diciembre las exportaciones recobraron los crecimientos positivos- permitieron a China crecer un 10,7% en el último trimestre del año, el mayor incremento desde 2007 y un importante avance sobre el 6,2% que registró en el primer cuarto del año, durante la fase más aguda de la crisis. La importante aceleración del último trimestre permitió que el año se cerrase con un crecimiento medio del 8,7%, apenas un punto inferior al obtenido en 2008, pero superior al objetivo marcado por el gobierno. El IPC registró valores negativos durante buena parte de 2009, pero aumentó progresivamente su tasa hasta llegar en el mes de enero de 2010 al 1,5%.

La recuperación también se afianzó entre las economías desarrolladas. Así, las economías integradas en la OCDE recobraron el ritmo a finales de año y cerraron el cuarto trimestre con un avance intertrimestral del 0,8%. La aceleración de Estados Unidos y Japón, que obtuvieron crecimientos intertrimestrales del 1,4% y 0,9% respectivamente, sirvieron de contrapeso al frenazo registrado en la zona del euro, donde el PIB pasó de un 0,4% en el tercer trimestre, a un pobre 0,1% en el cuarto. El estancamiento de la economía alemana y el retroceso de la italiana nublaron la buena evolución de la economía francesa, que logró acumular su tercer trimestre de crecimiento consecutivo, y de la británica que, por fin, alcanzó valores positivos.

Las tasas interanuales, sin embargo, no mostraron una tendencia tan favorable, si bien la mejora fue patente en todos los países. De hecho, las economías de la OCDE retrocedieron un 0,7% en el último trimestre del año, una caída menor que la registrada el trimestre precedente (-3,4%). A excepción de Estados Unidos, que creció un 0,1%, el PIB continuó en tasas negativas en el resto de las economías del G7. Concretamente, la economía estadounidense logró dejar atrás la peor recesión de las últimas siete décadas, gracias a la reposición de inventarios, al incremento del consumo privado y a la fuerte mejora de las exportaciones, pese a que continuasen deprimidas. Tras el máximo marcado en el mes de octubre, cuando la tasa de paro sobrepasó el 10%, los últimos meses lograron frenar esta tendencia alcista hasta lograr en el mes de enero reducirla al 9,7%. La inflación, por último, pasó de registrar tasas negativas, a

crecer un 2,6% en enero. Pese al importante crecimiento del IPC, por el momento se descartan presiones inflacionistas, ya que la inflación subyacente se desaceleró hasta el 1,6%.

PRINCIPALES VARIABLES ECONÓMICAS DEL ENTORNO

CUADRO 4

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

Fuente: Eurostat y OCDE.

Japón continuó mostrando signos de mejora. El avance de la actividad interna, fomentada por las medidas de estímulo fiscal centradas en el sector automovilístico y en algunos bienes de consumo, favoreció la evolución del consumo interno, un hecho que unido a la mejora de las exportaciones permitió que la economía japonesa se recuperase hasta el -1,4%, el mejor dato de los cinco últimos trimestres. Pese a este importante repunte, la recuperación de la economía japonesa se ve todavía seriamente amenazada, ya que la deflación se mantuvo por decimosegundo mes consecutivo, y podría durar varios años más, según pronostican el Banco de Japón

y el FMI, y la tasa de paro superó el 5,0%, la mayor sufrida por el país desde la posguerra, si bien se recuperó algo en el mes de enero al desacelerarse hasta el 4,9%.

La recuperación de la confianza, el avance del sector exterior, la estabilización del sector financiero y los apoyos monetarios y fiscales ofrecidos por los diferentes gobiernos europeos permitieron una mejora destacable de todas las principales economías europeas. El repunte registrado por Alemania, Francia y Reino Unido supuso un importante impulso para el PIB europeo, que recortó en dos puntos porcentuales su ritmo de caída. Aun así, el saldo anual se cerró con una contracción de la actividad del -4,2%, un nivel sin precedentes en la historia del área.

Por países, la tendencia fue dispar. Alemania y el Reino Unido crecieron gracias a la reactivación del comercio mundial, que permitió un fuerte repunte de las exportaciones, y a la mejora de la inversión pública, fruto de los estímulos económicos del gobierno. En Francia, sin embargo, fueron el consumo privado y la variación de existencia los componentes que posibilitaron la recuperación del PIB. Pese a la mejora registrada en valores interanuales y los crecimientos positivos en tasas intertrimestrales, el balance anual mostró unas contracciones sin precedentes desde al menos 1949.

El principal freno de la Unión Europea volvió a ser el desgaste del mercado laboral, cuya tasa de paro se situó en el mes de enero en el 9,5%, cerca de alcanzar los 23 millones de personas paradas. Pese al elevado nivel de paro existente, en los últimos meses del año y los primeros de 2010 esta tendencia al alza se vio contenida, ya que las tasas de paro de Alemania y Reino Unido se estabilizaron. Es más, en el caso concreto de España -genera casi el 19% del paro de toda el área-, se llegó a registrar una mejora de dos décimas porcentuales respecto al máximo alcanzado en septiembre de 2009, cuando el desempleo era del 19,0%.

En lo que a la evolución de precios se refiere, la inflación retomó los crecimientos positivos en los últimos meses del año, llegando en el mes de enero a registrar tasas cercanas al 1,0% en países como Alemania, Francia y España. Merece especial mención la evolución del IPC en el Reino Unido, ya que, a diferencia de la trayectoria mantenida por sus principales socios, en ningún momento de esta crisis llegó a rozar los crecimientos negativos y, en el mes de enero, repuntó hasta el 3,5%, muy por encima del objetivo fijado por el Banco de Inglaterra.

La economía española también se unió a la recuperación, aunque muestra cierto retraso respecto a la evolución del resto de principales países europeos. Así, a pesar de que en media anual no cayó tanto como la media europea, el PIB obtenido en el último trimestre del año fue de los menores dentro de la Unión Europea, y resultó uno de los que menos atenuó su con-

tracción, al mejorar menos de un punto porcentual su crecimiento respecto al trimestre precedente, frente a los dos puntos de Europa.

ECONOMÍA ESPAÑOLA. CUADRO MACROECONÓMICO

CUADRO 5

Tasas de variación interanual

	2008	2009	2009			
			I	II	III	IV
Gasto en consumo final	0,9	-2,7	-2,6	-3,2	-2,5	-2,3
- Gasto de los hogares	-0,6	-5,0	-5,5	-6,0	-5,0	-3,5
- Gasto de las administraciones	5,5	3,8	6,0	4,7	4,1	0,8
Formación bruta de capital fijo	-4,4	-15,3	-14,9	-17,0	-16,0	-12,9
- Bienes de equipo	-1,8	-23,1	-24,0	-28,3	-23,8	-15,3
- Construcción	-5,5	-11,2	-11,3	-11,6	-11,4	-10,2
- Otros productos	-4,3	-17,2	-13,2	-17,6	-19,9	-18,5
- Var. existencias(*)	0,1	0,0	0,1	0,0	0,0	0,1
Demanda nacional(*)	-0,5	-6,4	-6,3	-7,4	-6,6	-5,3
Exportaciones	-1,0	-11,5	-16,6	-14,7	-10,8	-2,9
Importaciones	-4,9	-17,9	-22,3	-21,7	-17,0	-9,6
PIB (p.m.)	0,9	-3,6	-3,3	-4,2	-4,0	-3,1
Agricultura y pesca	-0,8	-2,4	-3,0	-2,5	-2,2	-1,9
Energía	1,9	-8,2	-7,6	-9,3	-7,6	-8,3
Industria	-2,1	-14,7	-15,3	-16,7	-15,5	-10,9
Construcción	-1,3	-6,3	-5,8	6,7	-6,8	-5,8
Servicios	2,2	-1,0	-0,3	-1,3	-1,3	-1,1
Impuestos netos sobre los productos	-1,0	-2,0	-1,6	-2,3	-2,4	-1,5
PRO-MEMORIA						
- IPC	4,1	-0,3	0,5	-0,7	-1,1	0,1
- Empleo (**)	-0,6	-6,7	-6,3	-7,2	-7,2	-6,1

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

Fuente: Instituto Nacional de Estadística (INE).

Concretamente, en el cuarto trimestre de 2009 la economía española moderó su descenso hasta el -3,1%, resultado de una mejora generalizada de los indicadores de actividad, aunque la mayoría se mantuvieron en negativo. El gasto de los hogares redujo en punto y medio su retroceso, a la vez que la inversión, beneficiada por el repunte registrado en los bienes de equipo, aminoró notablemente su caída. Todo parece indicar que la aportación privada podría tomar el relevo próximamente a los estímulos públicos, más aun cuando el consumo público se desacelera de manera acusada. Por el lado de la oferta, todos los sectores, salvo el energético,

ganaron dinamismo, aunque ninguno de ellos logró avances positivos. La industria corrigió su descenso en 4,6 puntos porcentuales, mientras que la construcción moderó su caída hasta situarse en el -5,8%. Un trimestre más, tan solo los servicios que no se comercializan lograron crecimientos positivos.

La mejora relativa de la economía española se trasladó al mercado laboral. Tras dos trimestres de estancamiento en los que la tasa interanual del empleo no varió del -7,2%, en los últimos meses del año el comportamiento menos negativo de los servicios de mercado, y en menor medida, de la industria y construcción lograron que la caída del empleo se redujese algo más de un punto, hasta el -6,1%. Aun así, supuso una reducción de más de 1,1 millones de empleos netos a tiempo completo en un año. En lo que a la evolución de los precios se refiere, en el cuarto trimestre se recuperaron los valores positivos, llegando el IPC en el mes de febrero a crecer un 0,8%. Todo parece indicar una normalización de la tasa de inflación interanual, tras el periodo de crecimientos negativos que vivió este indicador durante buena parte del año anterior.

Las Administraciones Públicas, por último, según los datos del Ministerio de Economía y Hacienda, cerraron 2009 con un déficit de 99.785 millones de euros, cifra equivalente al 9,49% del PIB. Este nuevo saldo negativo se debió, en parte, a las medidas de estímulo fiscal fomentadas por el gobierno para contrarrestar la contracción económica, que supusieron casi 18.000 millones de euros. El arranque de 2010 arrojó un nuevo déficit en el mes de enero, pero en febrero se registró el primer superávit desde marzo de 2008. Aun así, estos valores deben analizarse con la debida cautela, ya que apenas ha comenzado a ejecutarse el presupuesto y gran parte de los pagos se derivan del ejercicio anterior.

Producción y demanda

En el cuarto trimestre de 2009, la economía vasca creció a una tasa interanual del -2,5%, una tasa que supone una mejora de un punto y seis décimas con respecto al valor estimado para el trimestre anterior. En términos intertrimestrales, queda patente la tímida recuperación económica iniciada por la economía vasca, ya que en los últimos tres meses del año la actividad económica aumentó un 0,2% con respecto al trimestre anterior. Esta tasa intertrimestral representa el primer registro positivo tras cuatro trimestres consecutivos de caída. Con todo, el año 2009 se cerró con una tasa media de variación del -3,3%, el peor dato estadístico de la historia económica reciente.

Tasas de variación interanual

	2008	2009	2009			
			I	II	III	IV
Consumo final interior	2,2	-2,4	-2,1	-3,0	-2,9	-1,6
- Gasto consumo hogares	1,6	-3,8	-3,7	-4,6	-4,3	-2,6
- Gasto consumo AA. PP.	4,8	3,2	4,2	3,4	2,6	2,5
Formación bruta de capital	0,5	-8,3	-7,5	-9,4	-8,8	-7,5
Demanda interior	1,8	-4,0	-3,6	-4,7	-4,5	-3,2
Aportación saldo exterior	0,0	0,9	1,0	1,4	0,7	0,8
Exportaciones	4,1	-14,4	-13,1	-16,6	-16,1	-11,7
Importaciones	3,8	-14,7	-13,7	-17,1	-15,5	-12,1
PIB (p.m.)	1,9	-3,3	-2,8	-3,7	-4,1	-2,5
Sector primario	0,5	2,1	12,5	7,9	-0,9	-10,2
Industria	-0,5	-9,5	-10,0	-10,3	-11,6	-5,9
Construcción	-1,1	-5,7	-5,5	-6,4	-6,2	-4,8
Servicios	3,5	-0,1	0,8	-0,3	-0,4	-0,6
Valor añadido bruto	1,9	-3,3	-2,7	-3,7	-4,1	-2,6
Impuestos netos sobre producción	1,8	-3,4	-3,6	-4,0	-3,8	-2,3

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

Todos los componentes aminoraron su caída, gracias a un aumento del optimismo de los agentes, pero a pesar de esa mejora, la evolución negativa del consumo privado, el deterioro de la actividad industrial y de la inversión siguen marcando la contracción que todavía sufre la economía vasca. Un trimestre más, y ya son cinco consecutivos, la demanda interior realizó una aportación negativa al crecimiento del PIB vasco. La contribución positiva de la demanda exterior en el cuarto trimestre del año compensó ligeramente la importante caída global. Con la actual recesión internacional, tanto las exportaciones como las importaciones sufrieron un importante retroceso, aunque menor que el de los últimos trimestres.

Desde la perspectiva de la oferta, todos los sectores productivos de la economía vasca, sin excepción, realizaron aportaciones negativas al crecimiento del valor añadido en el último trimestre de 2009. A pesar de los crecimientos interanuales negativos que han sufrido todas las ramas de actividad, se aprecia una cierta mejoría en la tendencia de sus tasas de crecimiento y una moderación en su caída. Ese mismo patrón de crecimiento es extensible a los impuestos

netos sobre la producción, que también tuvieron un crecimiento negativo pero ligeramente mejor que el de periodos anteriores.

Actividad productiva

El sector primario sufrió un empeoramiento en el último semestre del año y al exiguo decrecimiento del 0,9% del tercer trimestre le siguió la fuerte caída del 10,2% en los meses de octubre a diciembre. Con estas estimaciones, el sector agropesquero alcanzó una tasa interanual del 2,1% para el conjunto del año 2009, la única aportación positiva al crecimiento del valor añadido vasco.

El valor añadido de la industria vasca disminuyó el 5,9% en el cuarto trimestre de 2009. Esta tasa sitúa el crecimiento del sector industrial en el -9,5% para el conjunto del año 2009 y se configura como la rama de actividad que ha sufrido con mayor intensidad la contracción económica. Esta evolución de profundo deterioro de la industria está en sintonía con el perfil descrito por el índice de producción industrial a lo largo del año. Lo peor de la recesión ocurrió en los meses centrales del año y fue a partir del verano cuando se inició una tímida recuperación.

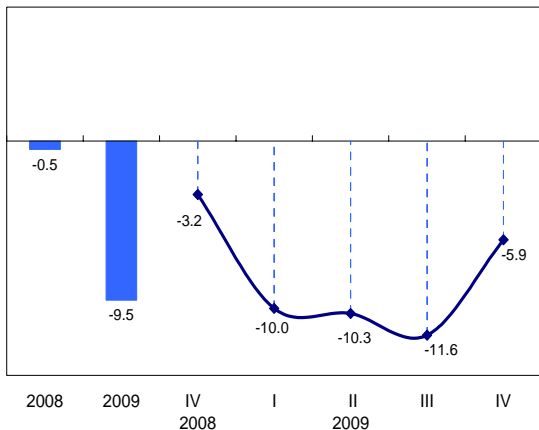
Efectivamente, el IPI general en los meses de octubre a diciembre sufrió una importante caída, pero sensiblemente menor que la estimada en los tres primeros trimestres del año. Por destino económico, todas las categorías registraron un comportamiento contractivo en los últimos meses y los componentes que peor dinámica mostraron fueron los bienes de consumo duradero y los bienes de equipo. Si el análisis se centra en la evolución del IPI por ramas productivas, todos los subsectores industriales presentaron una moderada mejora con respecto a trimestres anteriores, con la única excepción del refinado de petróleo. En algunas ramas, como la metalurgia y artículos metálicos, el material de transporte y la industria de madera, la recuperación se está produciendo con mayor intensidad, e incluso en sectores como el caucho y plástico, energía eléctrica, gas y agua, el crecimiento interanual de la producción en el cuarto trimestre fue positivo, por primera vez en varios periodos.

En los datos procedentes de la encuesta de opiniones empresariales elaborada por el Ministerio de Industria, Comercio y Turismo también se refleja el moderado repunte por el que atraviesa el sector industrial. El índice de clima industrial del cuarto trimestre de 2009 siguió con valores negativos y de media se situó en el -41,0, pero los peores valores de la serie han quedado atrás y una lenta mejoría se entreve conforme avanzan los meses.

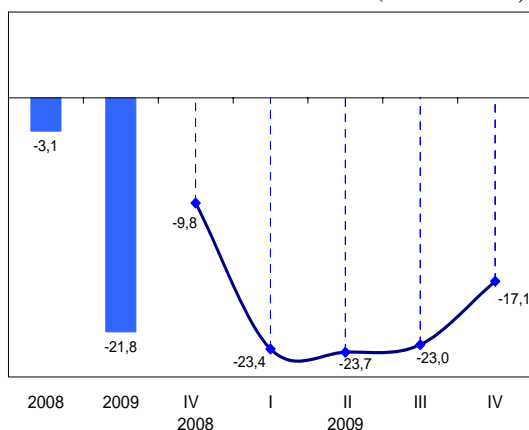
Valor añadido de los sectores
Tasas de variación interanuales

Gráfico 5

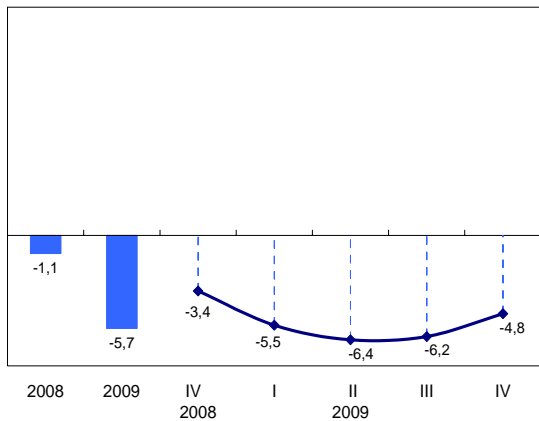
Industria



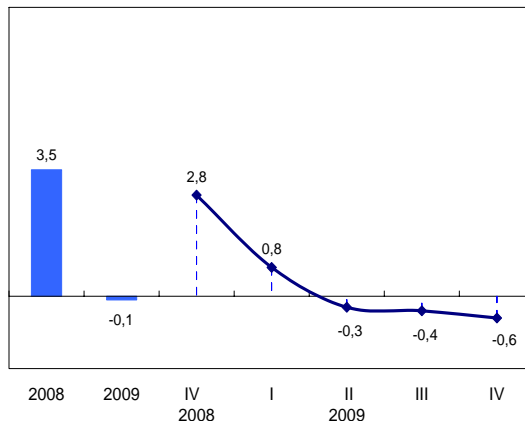
IPI (ciclo tendencia)



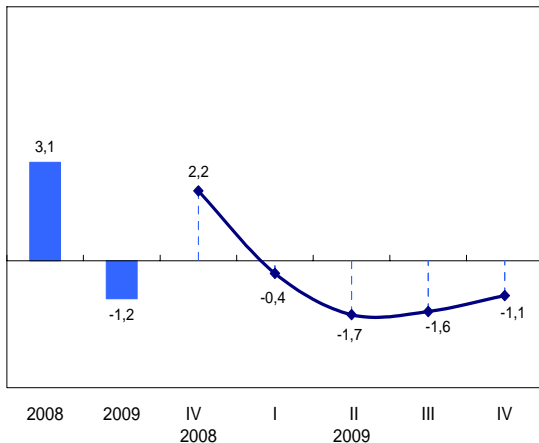
Construcción



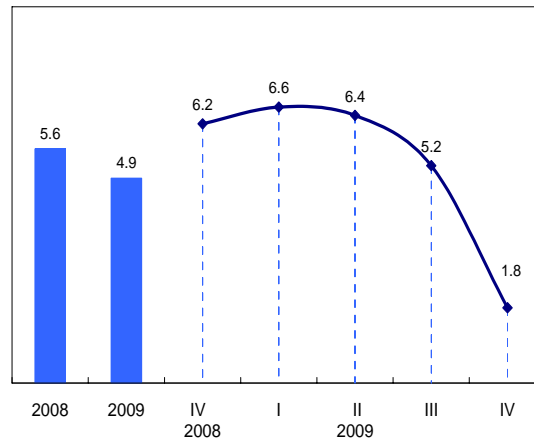
Servicios



Servicios de mercado



Servicios no comerciales



Fuente: Eustat.

El sector de la construcción registró en los últimos tres meses de 2009 una variación interanual del -4,8% y para el total del año la tasa promedio se situó en el -5,7%. Los indicadores de la construcción siguen evidenciando el proceso de ajuste en el que está inmerso este sector, especialmente en la rama residencial. Las transacciones inmobiliarias efectuadas, según datos del colegio de registradores de la propiedad y mercantiles, y el número de viviendas nuevas terminadas mostraron, un trimestre más, un claro desajuste entre la oferta y la demanda de viviendas en el País Vasco. Este hecho conlleva el aumento del stock de vivienda nueva sin vender y ralentiza el proceso de ajuste en el sector inmobiliario.

INDICADORES DE ACTIVIDAD

CUADRO 7

Tasas de variación interanual

	2008	2009	2009				2010	
			I	II	III	IV	Ene.	Feb.
Industria								
Valor añadido bruto	-0,5	-9,5	-10,0	-10,3	-11,6	-5,9	---	---
Índice de producción industrial (*)	-3,1	-21,8	-23,4	-23,7	-23,0	-17,1	-3,5	---
Índice de clima industrial	-14,7	-47,6	-55,6	-54,1	-47,2	-41,0	-33,3	-37,5
Utilización capacidad prod. (%)	82,6	67,3	68,1	64,1	68,4	68,5	---	---
Empleo (cuentas trimestrales)	-0,3	-6,7	-5,2	-7,3	-7,7	-6,8	---	---
Construcción								
Valor añadido bruto	-1,1	-5,7	-5,5	-6,4	-6,2	-4,8	---	---
Índice de la construcción	1,8	-12,9	-8,2	-12,5	-15,1	-15,4	---	---
Visados de obra nueva	-35,3	-25,0	5,0	-23,4	-38,3	-41,6	---	---
Empleo (cuentas trimestrales)	-3,1	-9,9	-10,1	-10,3	-11,3	-7,6	---	---
Servicios								
Valor añadido bruto	3,5	-0,1	0,8	-0,3	-0,4	-0,6	---	---
Tráfico aéreo	-5,6	-13,6	-24,5	-16,5	-8,2	-4,8	---	---
Pernoctaciones hoteleras	-3,2	-2,1	-16,5	1,5	3,4	3,1	6,7	16,6
Ocupación hotelera	43,9	41,3	30,6	42,7	54,3	37,7	25,6	33,3
Índice cifra negocios	0,2	-13,0	-14,3	-18,5	-13,2	-5,9	-4,8	---
Empleo (cuentas trimestrales)	2,2	-1,3	-1,0	-2,1	-1,2	-1,0	---	---

(*) Serie Ciclo Tendencia.

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

Los datos del índice coyuntural de la construcción publicados por Eustat para el cuarto trimestre de 2009 cifraron la contracción del sector en un 15,4%. La causa de este intenso y continuado deterioro reside en la mala situación por la que atraviesa la edificación. La obra civil también decreció, pero en menor medida que el sector residencial. El único dato positivo en

este sector lo recoge la publicación del Ministerio de Fomento sobre licitaciones oficiales, que muestran un aumento del 8,6% a precios corrientes en el cuarto trimestre de 2009.

Los servicios fueron la rama de actividad que mejor comportamiento presentó en el cuarto trimestre de 2009, con un registro interanual del -0,6%. Especialmente significativa es la moderación en los servicios de no mercado, que limitaron el crecimiento en los últimos tres meses del año al 1,8%. Por su parte, los servicios de mercado mostraron una ligera mejoría con respecto a meses anteriores y en el último trimestre este subsector registró un valor del -1,1% respecto al mismo periodo del año anterior. Así, el total del sector servicios registró en 2009 una tasa interanual exigua del -0,1%. Con todo, esta rama productiva fue la más dinámica y la que mejor aguantó ante la recesión.

Los indicadores coyunturales disponibles sobre la evolución de los servicios marcaron un perfil de recuperación entre los meses de octubre y diciembre. Concretamente, el índice de comercio interior, en términos reales y corregido de efecto calendario, retrocedió en torno al 1,5% en relación a los mismos meses de 2008, pero este ligero retroceso hay que encuadrarlo en una evolución de mejoría significativa. El comercio mayorista, y más concretamente el relativo a productos semielaborados, chatarra, maquinaria y equipo, es el subsector que está sufriendo con mayor intensidad un importante deterioro. En cuanto al turismo, los datos provenientes de la encuesta de establecimientos hoteleros también reflejan un ligero repunte en la actividad. Así, las pernoctaciones hoteleras en el País Vasco durante los tres últimos meses del año se situaron en el 3,1%, cifra que supone el mejor valor de los últimos tres años para un cuarto trimestre. En definitiva, en el subsector servicios de mercado, al igual que en el resto de ramas de actividad, la peor parte del ciclo se produjo durante el segundo trimestre y desde ese momento está consiguiendo una lenta recuperación. Los datos relativos a su mercado laboral emiten señales más positivas que las de los trimestres anteriores y que suponen una menor destrucción de puestos de trabajo.

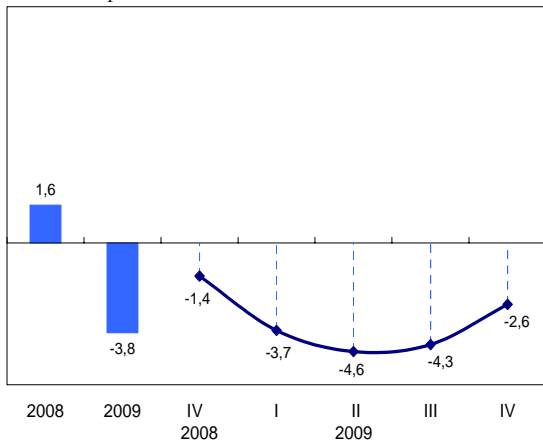
Agregados de la demanda

El gasto en consumo final experimentó en el cuarto trimestre una ralentización en su caída y su crecimiento fue del -1,6%, frente al -2,4% del total del año. El agregado que ha provocado ese perfil de moderación fue el consumo de los hogares, mientras que el gasto realizado por las administraciones públicas continuó con tasas positivas de crecimiento y se configura como el elemento más dinámico de la demanda interna, en un momento en el que la demanda privada había perdido su vigor. De esta manera, en los últimos tres meses del año el consumo público creció un 2,5% y la tasa media de crecimiento para 2009 se ha cifrado en el 3,2%.

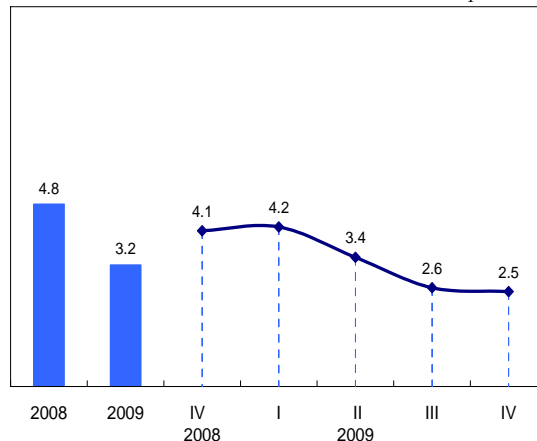
Evolución de los componentes de la demanda
Tasas de variación interanual

Gráfico 6

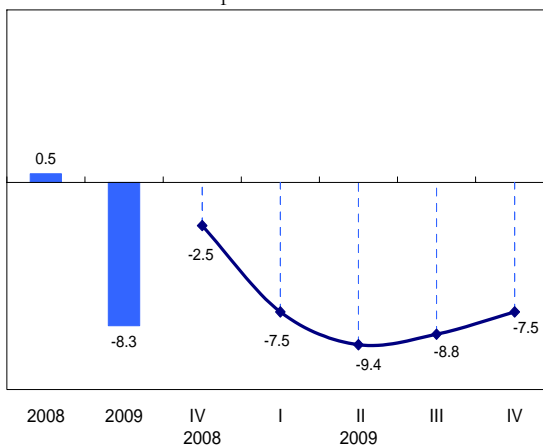
Consumo privado



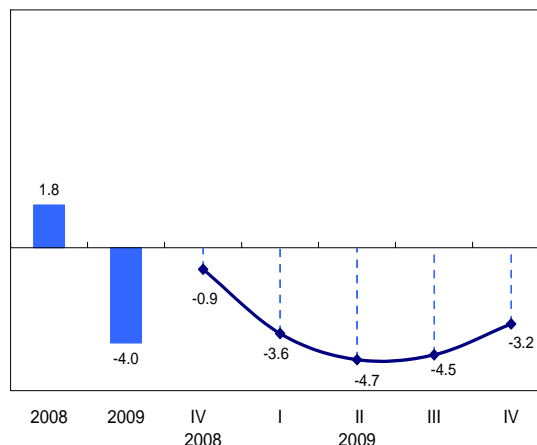
Consumo público



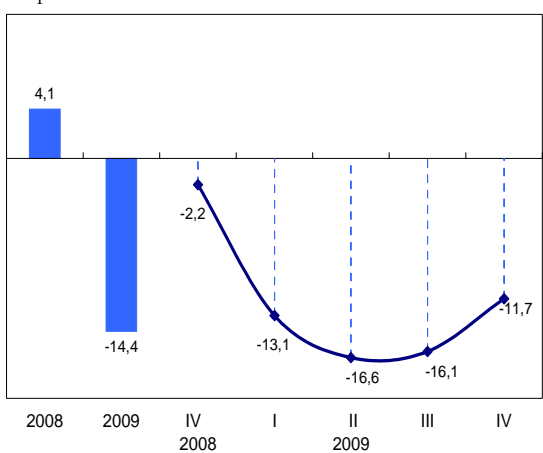
Formación bruta de capital



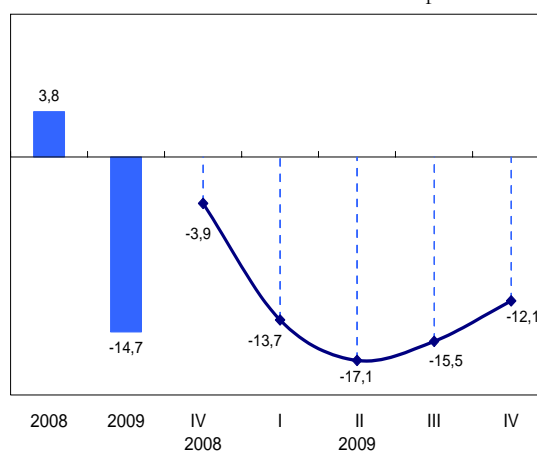
Demanda interna



Exportaciones



Importaciones



Fuente: Eustat.

El consumo de los hogares vascos continuó con la contracción iniciada hace varios trimestres y en el cuarto trimestre de 2009 sufrió un decrecimiento del 2,6%. No obstante, este crecimiento ya se encuentra inmerso en una ligera tendencia hacia la recuperación. El total del año se cerró con una tasa interanual del -3,8%, el peor registro estadístico de la serie histórica. Los indicadores coyunturales disponibles de los últimos meses del año describen la misma mejoría. Así, las matriculaciones de turismos en el País Vasco registraron grandes crecimientos, favorecidas por las medidas implantadas por el gobierno. Por su parte, el índice de confianza del consumidor obtuvo el valor de 93,0 en el cuarto trimestre de 2009, el mejor de los últimos nueve trimestres. El resurgir de las expectativas de los consumidores vascos se ha basado en las positivas perspectivas existentes sobre la evolución de la economía general y del paro. En este contexto, la probabilidad de realizar grandes inversiones continúa en niveles muy bajos aunque la tendencia, por cuarto trimestre consecutivo, es positiva. Respecto a la compra de vehículo, el índice ha mejorado ostensiblemente, pero el índice de adquisición de primera o segunda vivienda se mantiene en niveles mínimos. La desaceleración de los créditos bancarios fue significativa y en el último trimestre de 2009 la cantidad otorgada vía créditos había disminuido un -4,0%, el peor crecimiento de los últimos años.

INDICADORES DE DEMANDA INTERNA **CUADRO 8**

Tasas de variación interanual

	2008	2009	2009				2010	
			I	II	III	IV	Ene.	Feb.
Consumo privado								
Estimación de las cuentas trimestrales	1,6	-3,8	-3,7	-4,6	-4,3	-2,6	---	---
ICI minorista	-2,8	-3,9	-8,1	-3,7	-2,3	-1,5	---	---
Índice comercio grandes superficies(*)	-3,4	-1,8	-4,2	-4,1	-0,8	1,8	2,3	---
Ocupados minorista	1,1	-3,1	-2,4	-3,6	-3,6	-3,1	---	---
Matriculación de turismos (*)	-20,2	-5,4	-24,6	-16,1	6,9	12,4	12,9	13,9
Índice de confianza del consumidor	79,5	75,6	70,0	67,0	72,0	93,0	---	---
Formación bruta de capital								
Estimación de las cuentas trimestrales	0,5	-8,3	-7,5	-9,4	-8,8	-7,5	---	---
IPI bienes de equipo País Vasco (*)	-2,4	-29,2	-25,7	-28,9	-40,6	-21,5	-7,4	---
IPI bienes de equipo Estado (*)	-9,6	-14,4	-22,1	-22,9	-17,2	-12,4	-11,6	---
Importa. nominales bienes equipo	-1,1	-31,0	-41,8	-31,9	-24,4	-25,8	---	---
Matriculación vehículos de carga (*)	-39,7	-36,0	-47,8	-46,9	-35,8	-13,5	0,2	1,8

(*) Serie ciclo tendencia.

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

La formación bruta de capital sufrió una importante caída al registrar una tasa de variación del -7,5% en el cuarto trimestre de 2009, un punto y tres décimas mejor que la estimada el trimestre anterior. La inversión ha sido el componente de la demanda donde la recesión ha golpeado con mayor fuerza. En el año 2009, en su totalidad, la inversión decreció un 8,3%. Todos los componentes de la inversión, tanto la construcción como los bienes de equipo, confirmaron la actual situación recesiva de este agregado. En estos momentos de crisis, los empresarios no tienen entre sus prioridades el realizar nuevos proyectos de inversión y su estrategia consiste en seguir utilizando su actual capacidad productiva. A esta situación hay que añadirle las restricciones crediticias y el aumento de impagos que sufren las empresas vascas. Los indicadores disponibles para entender la evolución del agregado confirman la situación contractiva actual aunque, en algunos casos, con caídas menores que las sufridas en trimestres anteriores. La tasa de crecimiento del índice de producción industrial de bienes de equipo estatal y vasco volvió a ser, en 2009, del orden de los dos dígitos y negativa. Por otra parte, las importaciones de bienes de equipo y la matriculación de vehículos de carga tuvieron fuertes caídas y describen la situación deprimida de este componente de la demanda interna.

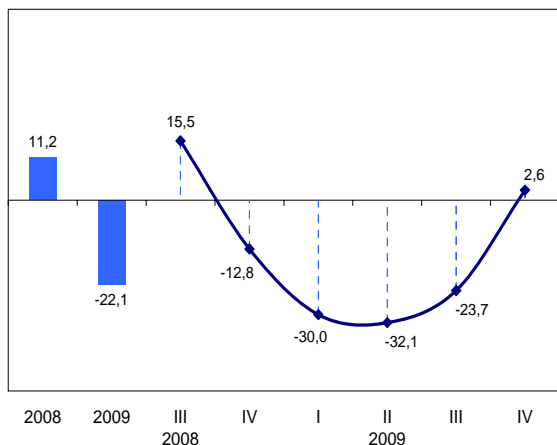
Saldo exterior

A medida que la economía mundial ha dado firmes señales de reactivación, el comercio mundial también ha vuelto a registrar crecimientos positivos. De hecho, la recuperación parcial de los precios de varios productos básicos (zinc, cobre y petróleo, entre otros) gracias, principalmente, a la fuerte demanda china, la restauración gradual de los flujos de financiación, así como los bajos tipos de interés y la depreciación del dólar favorecieron, en los últimos meses de 2009, una destacada mejora de los intercambios comerciales.

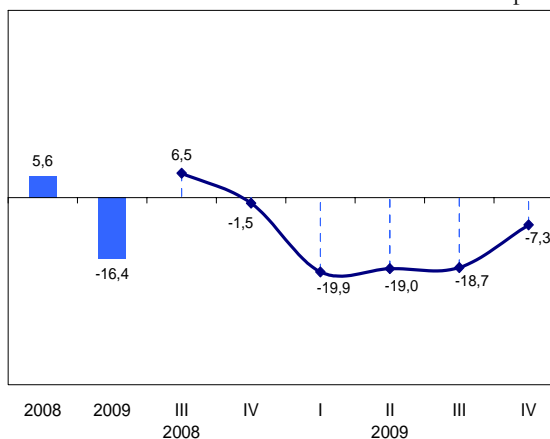
Concretamente, y según las primeras estimaciones publicadas por la Organización Mundial del Comercio, el mes de diciembre recogió los primeros crecimientos interanuales en las ventas entre países. Las exportaciones de China llegaron a crecer casi un 18%, mientras que las de Estados Unidos o Japón rondaron el 12%. En la Unión Europea, los incrementos no fueron tan significativos, aunque se retomaron los avances positivos en Alemania y Reino Unido. La recuperación de los principales exportadores mundiales confirma el despegue del comercio internacional tras un año de caídas continuadas. No obstante, el volumen de intercambios comerciales en todo el mundo registró en 2009 un retroceso del -12,0%, el descenso más pronunciado desde el final de la Segunda Guerra Mundial.

Exportaciones de bienes Tasas de variación interanual Gráfico 7

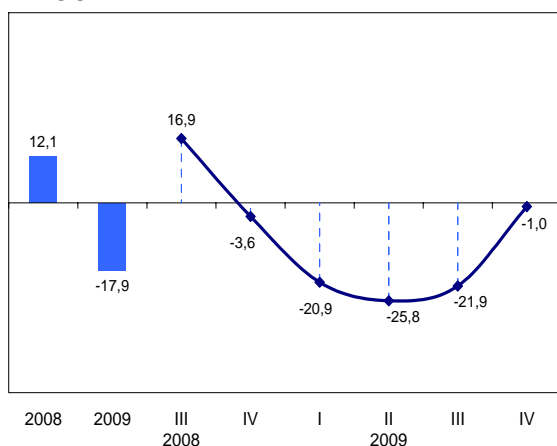
OCDE



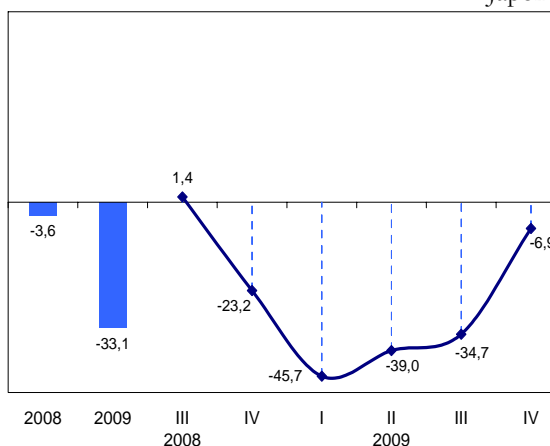
Unión Europea



EE. UU.



Japón



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

La economía vasca no fue ajena a esta recuperación de los flujos comerciales y registró, en el cuarto trimestre de 2009, los mejores valores del último año. El mejor tono mostrado por los principales socios comerciales vascos tuvo un efecto positivo en las exportaciones, que disminuyeron a un ritmo notablemente inferior. Las importaciones también se unieron a esta senda de recuperación, pero en menor medida, por lo que el saldo comercial volvió a ser positivo. Resulta llamativo que precisamente en 2009, un año en el que el comercio internacional se contrajo de manera notable, la economía vasca consiguiese los mayores saldos comerciales desde 1997. Por otro lado, las exportaciones no energéticas cayeron un 13,7% y las importaciones un 21,7%, y se alcanzó un saldo no energético favorable de 1.346,7 millones de euros.

EXPORTACIONES E IMPORTACIONES DE BIENES AL EXTRANJERO

CUADRO 9

	Tasas de variación interanual						Miles € IV Tr. 09
	2008	2009	2009				
			I	II	III	IV	
EXPORTACIONES							
Totales	6,3	-26,6	-26,0	-35,9	-30,2	-11,1	3.963.675
No energéticas	4,9	-26,1	-23,9	-34,9	-29,8	-13,7	3.596.630
IMPORTACIONES							
Totales	6,4	-38,9	-41,4	-47,0	-43,4	-18,3	3.263.367
No energéticas	-0,8	-37,8	-41,7	-44,4	-40,9	-21,7	2.249.900

Nota: Los datos trimestrales y del 2009 son provisionales.

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

Si el análisis se realiza en base a las toneladas vendidas y compradas, la recuperación fue mucho más patente, y ya en el último trimestre del año se logró incrementar las exportaciones totales. Las importaciones totales y no energéticas no mostraron una trayectoria tan favorable, pero su contracción fue muy inferior a la caída en euros. Por ello, todo parece indicar que gran parte de la caída de las exportaciones fue fruto de la necesidad de reducir los precios para poder incentivar las ventas, más aun cuando el euro se apreció frente a las principales divisas.

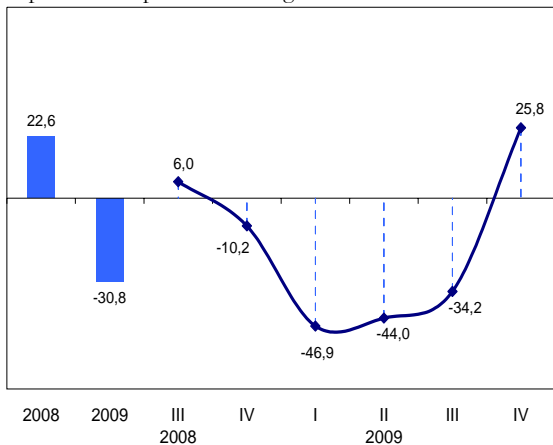
Por secciones arancelarias, la leve mejoría iniciada en el tercer trimestre del año se acentuó en el cuarto, cuando la mayoría de los epígrafes, a excepción de los sectores del caucho y plástico, del papel, y de máquinas y aparatos, redujeron su nivel de retroceso. Aun así, prácticamente todos continuaron inmersos en tasas de variación negativas. Destacó el importante avance de los productos minerales, que crecieron de manera acelerada por encima del 25%, y del material de transporte, que lo hizo hasta el 24,7%, condicionado por la venta de un barco a Singapur.

La pérdida de dinamismo de la actividad económica vasca tuvo una clara incidencia en la contracción de las importaciones. La caída en las compras externas se reflejó en todas las categorías, que continuaron en tasas negativas. Los metales comunes lograron una importante corrección, tras la histórica caída de los primeros nueve meses del año, aunque no fue suficiente para retomar las tasas positivas, mientras que los bienes de equipo, el otro gran epígrafe dentro de las importaciones, volvió a contraerse, por la fuerte desaceleración del material de transporte.

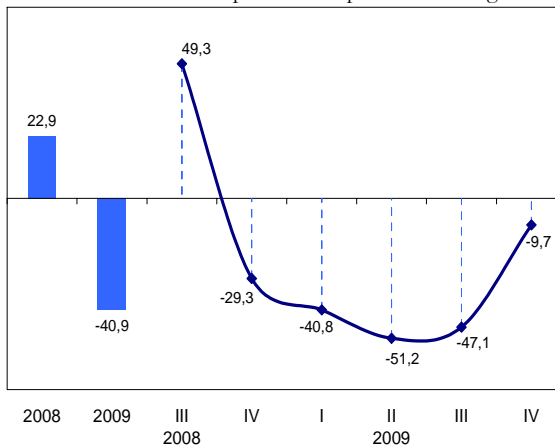
Exportaciones e importaciones de bienes
Tasas de variación interanual

Gráfico 8

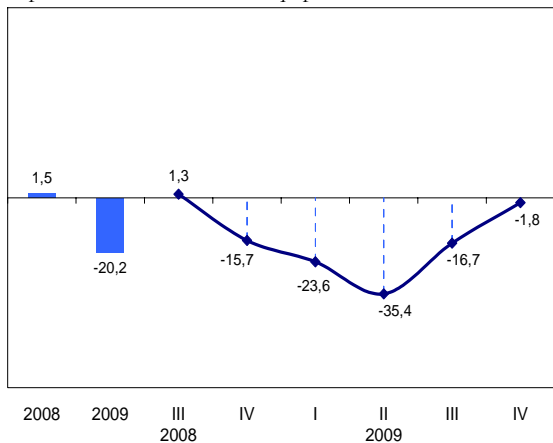
Exportaciones productos energéticos



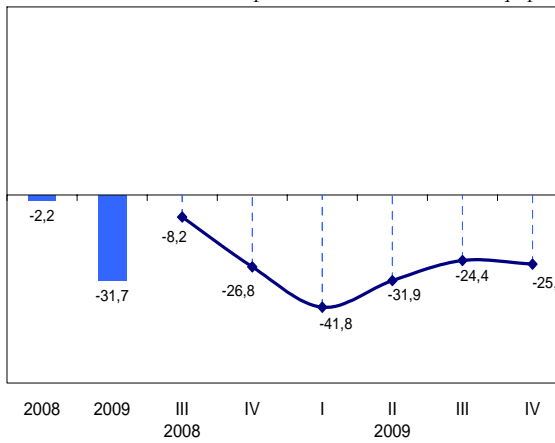
Importaciones productos energéticos



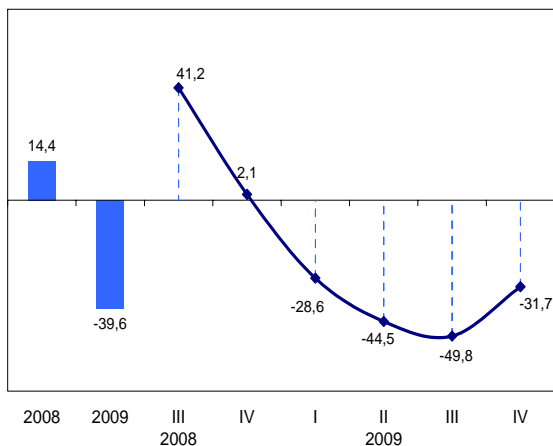
Exportaciones de bienes de equipo



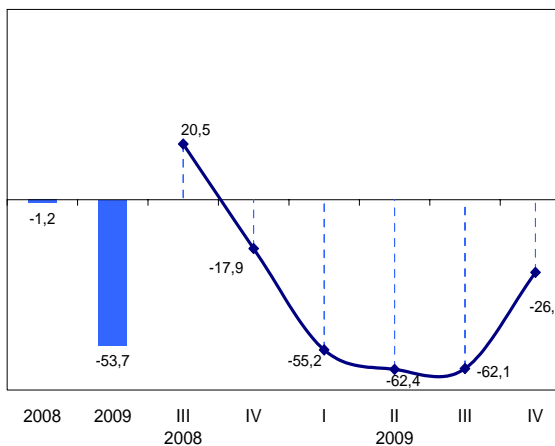
Importaciones de bienes de equipo



Exportaciones de metales comunes y sus manuf.



Importaciones de metales comunes y sus manuf.



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

La mejor evolución que las exportaciones mostraron en los últimos meses de 2009 respondió a la reactivación de los principales socios comerciales vascos. Así, las ventas no energéticas destinadas a la Unión Europea repuntaron de manera vigorosa y casi redujeron a la mitad la caída registrada en el tercer trimestre del año, impulsadas, principalmente, por la recuperación de la actividad en Alemania, Francia y el Reino Unido. Sin embargo, fue fuera de la OCDE donde se registraron los crecimientos más importantes. Pese a que esta zona apenas supone el 30% del total de las ventas no energéticas, los incrementos logrados merecen un análisis. Tras la resistencia mostrada por los países emergentes en la actual crisis económica, los productores vascos han encontrado en ellos nuevos mercados en los que posicionar sus productos. De hecho, ha sido en países como Brasil, Argentina y Chile, o Argelia y Marruecos donde las ventas y las cuotas de mercado han registrado un mayor incremento, pese a que las cantidades vendidas en esos países todavía no son muy significativas.

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

CUADRO 10

	Tasas de variación interanual						Miles € IV Tr. 09
	2008	2009	2009				
			I	II	III	IV	
Exportaciones a:							
OCDE	3,3	-30,5	-28,8	-39,0	-31,2	-20,4	2.493.714
Zona Euro	4,0	-32,8	-33,5	-40,1	-33,2	-21,5	1.739.285
Nuevos Países Miembros	7,9	-27,1	-45,5	-28,1	-17,3	-14,2	184.794
Unión Europea 27	3,3	-32,6	-35,4	-40,7	-32,5	-18,1	2.190.998
Rusia	50,4	-47,8	-53,4	-53,2	-61,8	-14,4	35.539
China	33,6	-33,8	-20,0	-40,2	-46,3	-27,9	69.324
Brasil	13,4	-25,3	-26,7	-46,7	-35,6	6,8	94.334
Importaciones de:							
OCDE	-2,5	-34,5	-43,4	-41,2	-33,7	-16,5	1.794.363
Zona Euro	-1,7	-34,4	-46,6	-40,4	-32,7	-13,5	1.368.573
Nuevos Países Miembros	9,2	-28,9	-26,3	-42,0	-26,5	-18,5	76.304
Unión Europea 27	-3,1	-35,2	-46,5	-42,0	-34,5	-13,6	1.608.709
Rusia	5,5	-63,7	-44,4	-76,7	-75,7	-35,0	41.896
China	-2,3	-36,2	-27,9	-37,3	-42,6	-37,5	166.303
Brasil	-1,9	-60,7	-59,1	-78,0	-86,2	35,9	28.371

Nota: Datos trimestrales y de 2009 son provisionales.

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

La contracción de las importaciones no energéticas fue generalizada en todas las áreas, aunque las provenientes de la Unión Europea registraron una destacable mejora. Fue en Estados Unidos donde las importaciones no se restablecieron, pese a la depreciación del dólar frente al euro. Fuera de la OCDE, la recuperación fue evidente, aunque las tasas de contracción continuaron siendo elevadas. Al igual que en las exportaciones, destacó el avance positivo de las compras brasileñas, especialmente de productos químicos, que permitieron que estas crecieran por encima del 30%.

Mercado de trabajo

A pesar de que la caída de la ocupación y el crecimiento del paro fue una constante durante todo el año 2009, el mercado de trabajo moderó su ritmo de deterioro en los últimos meses del año, produciéndose una notable desaceleración del ritmo de aumento en el número de parados. Con todo, y aunque las perspectivas para el empleo en los próximos meses son de una continuación de esta mejora, no se prevé que se cree empleo neto a lo largo de 2010.

EVOLUCIÓN DEL PARO

CUADRO 11

Miles de personas y tasas

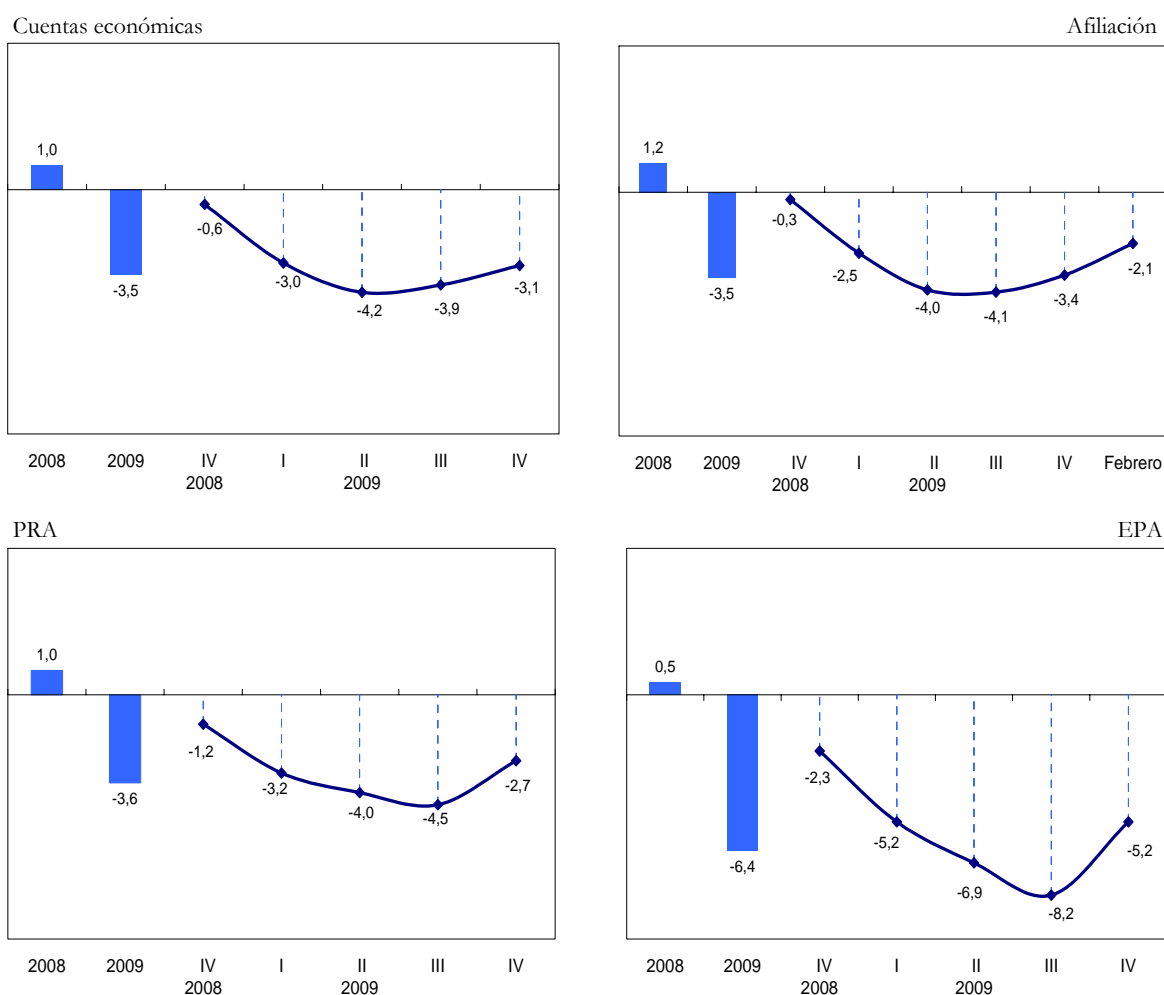
	2008	2009	2009			
			I	II	III	IV
Personas en paro según la PRA	38,6	84,2	80,0	80,7	85,5	90,4
Personas en paro según la EPA	68,6	115,6	108,6	110,0	120,7	123,1
Paro registrado según el INEM	84,6	120,5	115,6	119,0	120,1	127,1
Tasa de paro según la PRA	3,8	8,1	7,7	7,8	8,3	8,7
Tasa de paro según la EPA	6,4	11,0	10,3	10,5	11,6	11,8

Fuente: Eustat, INE e INEM.

Todas las fuentes que analizan la ocupación, sin excepción, certificaron la ralentización en el ritmo de deterioro del empleo en el cuarto trimestre de 2009. Con todo, la pérdida de puestos de trabajo fue notable, como atestiguan el -2,7% estimado por la PRA, el -3,1% de las cuentas económicas y el -5,2% de la EPA. La estadística que permite un seguimiento más inmediato del empleo, la evolución de la afiliación a la Seguridad Social, también muestra datos negativos, pero lleva ya cinco meses seguidos registrando menores tasas de caída y sitúa en el -2,1% el valor de febrero, último periodo para el que se dispone de información.

Evolución de las estadísticas de empleo
Tasas de variación interanual

Gráfico 9



Fuente: Eustat, Seguridad Social e INE.

El menor debilitamiento de la ocupación se generalizó a las principales ramas productivas, al presentar éstas un comportamiento menos recesivo que en el trimestre anterior. En concreto, la construcción fue el sector que más mejoró, a pesar de que continúa registrando las tasas negativas más elevadas, puesto que aun cuando se produjo una tendencia bajista de los tipos de interés y una caída en los precios de la vivienda, la edificación residencial no acaba de remontar y mantiene un importante exceso de capacidad. La industria, a su vez, también frenó su deterioro en este último trimestre, pero sigue lastrada por el bajo nivel de demanda. Finalmente, los servicios fueron los que mejor evolución presentaron, gracias, sobre todo, a la recuperación del sector turístico.

La contracción del empleo (-3,1%) fue ligeramente superior al retroceso del PIB (-2,5%), con lo que la productividad consiguió un avance ligeramente superior al medio punto. Comparada con las ganancias de productividad conseguidas en otras fases de desaceleración, la actual resulta ser muy limitada, señal inequívoca de que se está tratando de proteger el empleo, especialmente el cualificado, que en épocas de expansión es más difícil de contratar. Destaca la evolución de la productividad en la industria, que desciende un 3% en media anual.

EMPLEO Y GANANCIAS DE PRODUCTIVIDAD POR SECTORES

CUADRO 12

Tasas de variación interanual

	2008	2009	2009			
			I	II	III	IV
Empleo total:	1,0	-3,5	-3,0	-4,2	-3,9	-3,1
<i>Productividad total:</i>	0,9	0,2	0,2	0,5	-0,2	0,6
Empleo del sector primario	-1,6	-3,9	-5,2	-4,9	-4,2	-1,3
<i>Productividad en el sector primario</i>	2,1	6,2	18,7	13,5	3,4	-9,0
Empleo en la industria	-0,3	-6,7	-5,2	-7,3	-7,7	-6,8
<i>Productividad en la industria</i>	-0,2	-3,0	-5,1	-3,2	-4,2	1,0
Empleo en la construcción	-3,1	-9,9	-10,1	-10,3	-11,3	-7,6
<i>Productividad en construcción</i>	2,1	4,7	5,1	4,3	5,7	3,0
Empleo en los servicios	2,2	-1,3	-1,0	-2,1	-1,2	-1,0
<i>Productividad en los servicios</i>	1,3	1,2	1,8	1,8	0,8	0,4

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

Los datos de ocupación de la PRA presentan una ligera mejora, ya que tras cuatro trimestres consecutivos de caídas, en el último trimestre se crearon 3.400 puestos de trabajo, aunque en tasas interanuales el empleo se volvió a reducir. También en variaciones interanuales, hay que señalar que el empleo perdido se concentró principalmente entre los hombres, puesto que frente a la caída del 3,6% registrada por ellos, el empleo de las mujeres se redujo tan solo un 1,6%, debido a que los sectores que más empleo expulsaron fueron nuevamente la industria y la construcción, que ocupan mayoritariamente a varones. Sin embargo, la tasa de ocupación masculina tuvo un ligero repunte en el tramo final del año, mientras que la de las mujeres se mantuvo inalterada.

Es la población más joven la que sigue sufriendo con mayor intensidad la actual contracción del empleo, puesto que el número de ocupados descendió un 15,6% en este último trimestre. Sin embargo, la tasa de ocupación de este grupo de edad aumentó en casi un punto en el últi-

mo trimestre y se situó en el 24,3%. Por su parte, el grupo de edad de los 25 a los 44 años tan solo redujo en dos décimas su tasa de empleo, mientras que en el bloque de mayor edad esta tasa aumentó hasta el 36,6%.

EVOLUCIÓN DE LAS TASAS DE ACTIVIDAD, OCUPACIÓN Y PARO

CUADRO 13

Porcentajes

	2008	2009	2009			
			I	II	III	IV
Tasa de actividad total	55,3	55,6	55,7	55,3	55,4	55,8
- Hombres	64,5	64,0	64,1	63,6	64,0	64,2
- Mujeres	46,7	47,6	47,8	47,4	47,3	47,9
- 16 a 24 años	34,6	32,0	32,8	31,4	31,4	32,5
- 25 a 44 años	86,5	87,6	88,2	87,5	87,0	87,8
- 45 años y más	37,6	38,1	37,8	37,8	38,3	38,5
Tasa de ocupación total	53,3	51,0	51,4	50,9	50,8	51,0
- Hombres	62,3	58,6	59,2	58,5	58,1	58,6
- Mujeres	44,7	43,9	44,0	43,8	43,9	43,9
- 16 a 24 años	31,2	24,7	26,0	25,0	23,5	24,3
- 25 a 44 años	82,9	79,8	80,5	79,8	79,6	79,4
- 45 años y más	36,8	36,3	36,2	36,1	36,2	36,6
Tasa de desempleo total	3,8	8,1	7,7	7,8	8,3	8,7
- Hombres	3,4	8,4	7,6	8,0	9,1	8,8
- Mujeres	4,2	7,8	7,9	7,6	7,2	8,5
- 16 a 24 años	9,9	23,0	20,8	20,5	25,3	25,4
- 25 a 44 años	4,1	8,9	8,7	8,7	8,5	9,6
- 45 años y más	2,3	4,8	4,2	4,5	5,5	4,9

Fuente: PRA (Eustat).

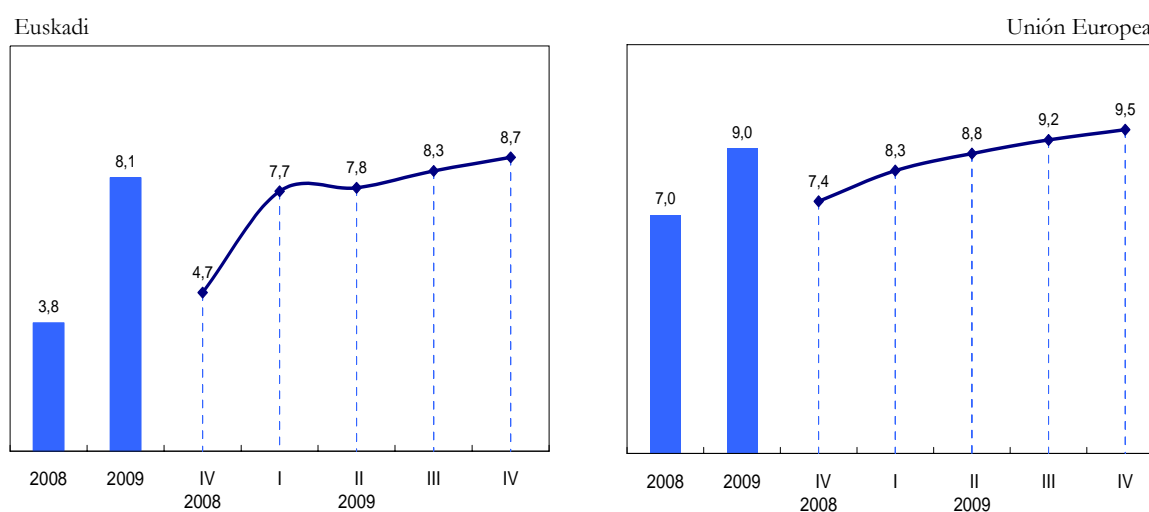
A pesar de los problemas existentes para encontrar un empleo, no se aprecian síntomas de desánimo en la población activa, que siguió con su tendencia al alza. En concreto, la tasa de participación de los hombres se situó en el 64,2%, dos décimas por encima del valor del trimestre anterior, mientras que la de las mujeres alcanzó su mayor registro de los últimos años (47,9%), lo que demuestra que se trata de un colectivo que incrementa su interés en incorporarse al mercado de trabajo.

Por lo que respecta a la evolución de la población parada, esta continuó registrando crecimientos muy notables, por lo que la tasa de paro aumentó hasta el 8,7%, pero todavía se sitúa ocho

décimas por debajo de la media europea. Al igual que en dicha zona geográfica, en Euskadi el desempleo creció más deprisa entre los hombres, cuya tasa de paro supera a la de las mujeres en tres décimas (8,8% frente a un 8,5%), mientras que en la zona del euro están prácticamente iguales. La tasa de paro entre los jóvenes menores de 25 años alcanza ya el 25,4%, debido a que los trabajadores de menor edad se han convertido en la población sobre la que más se ha centrado la destrucción de empleo.

Evolución de la tasa de paro
Tasas de variación interanual

Gráfico 10



Fuente: Eustat y Eurostat.

En cuanto a los expedientes de regulación de empleo, a pesar de que en el último mes publicado, febrero, se registraron 247 expedientes frente a los 214 del mismo mes del año anterior, se va confirmando su desaceleración. De todos los expedientes firmados en febrero, 89 correspondían a renovaciones de expedientes previamente presentados y 46 fueron de fuerza mayor, por lo que sólo el 45,3% de los autorizados en ese mes fueron primeros ERE. Además, hay que destacar que prácticamente la totalidad de los expedientes (94,7%) fueron de suspensión temporal de la actividad, mientras que los expedientes de extinción se reducían al 2,8%, cuando en febrero de 2009 alcanzaban el 4,7%. Por último, el número de expedientes activos ascendía a 1.378, de manera que desde el mes de enero de 2009 han finalizado los expedientes de 937 empresas y 27.548 trabajadores se han reincorporado a sus puestos de trabajo.

EXPEDIENTES DE REGULACIÓN DE EMPLEO AUTORIZADOS EN EUSKADI

CUADRO 14

	2008	2009	2009				2010
			I	II	III	IV	Febrero
Numero de expedientes	496	2.565	612	770	492	691	247
Personas afectadas	12.794	68.722	21.645	19.399	10.020	17.658	4.782
<i>Tipo expediente</i>							
- Reducción	108	1.170	579	323	124	144	57
- Suspensión	11.216	65.574	20.382	18.719	9.428	17.045	4.457
- Extinción	1.470	1.978	684	357	468	469	268

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

Atendiendo al tipo de contrato, en el cuarto trimestre las personas asalariadas con contrato temporal continuaron registrando caídas interanuales importantes, aunque menores que las del trimestre anterior (-12,4% y -13,4%, respectivamente), mientras que los asalariados con contrato indefinido volvieron a la senda del crecimiento, al situarse en un leve aumento del 0,5%, debido a que el grueso del ajuste del empleo recayó sobre la contratación temporal, reduciendo así la tasa de temporalidad al 18,2%. Los asalariados del sector privado sufrieron en mayor medida la caída del empleo (-4,3%), al tiempo que los asalariados del sector público registraron un incremento notable (5,6%). También el número de trabajadores autónomos aumentó ligeramente (0,2%), puesto que esta modalidad de empleo suele funcionar como refugio en tiempos de crisis.

EVOLUCIÓN DE LOS CONTRATOS REGISTRADOS

CUADRO 15

	Nº de contratos		Variación interanual (%)				
	2008	2009	2005	2006	2007	2008	2009
Total:	793.170	652.115	1,9	3,1	4,1	-5,2	-17,8
Indefi. a tiempo completo	27.170	18.481	3,6	9,4	31,3	-8,7	-32,0
Obra o servicio	171.954	135.728	-3,6	-0,1	0,7	-11,4	-21,1
Eventuales	219.123	157.780	0,6	3,2	5,1	-9,4	-28,0
Tiempo parcial	247.844	223.807	8,4	2,9	3,3	-1,3	-9,7
Formativos (*)	7.756	4.833	-3,9	0,7	-4,2	-13,0	-37,7
Resto	119.323	111.486	2,2	8,8	4,8	7,9	-6,6

(*) 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 INEM.

Por su parte, la recesión del mercado laboral se tradujo en unos mayores descensos de las distintas modalidades de contratación del INEM durante 2009 respecto a las caídas registradas en el año anterior. Sin embargo, dicha disminución interanual de la contratación registrada fue menos acusada en el último trimestre del año que en periodos anteriores, incluso con crecimientos positivos en los dos últimos meses, gracias a la evolución de los contratos temporales.

EVOLUCIÓN DE LOS CONTRATOS INDEFINIDOS

CUADRO 16

	2007		2008		2009	
Indefinidos ordinarios	21.177	2,53	20.272	2,56	13.945	2,14
Nuevos indefinidos	8.301	0,99	6.664	0,84	4.365	0,67
Rest. indefinidos a tiempo completo	287	0,03	234	0,03	171	0,03
Indefinidos a tiempo completo	29.765	3,56	27.170	3,43	18.481	2,83
Indefinidos a tiempo parcial	14.373	1,72	14.331	1,81	11.075	1,70
Total indefinidos	44.138	5,28	41.501	5,23	29.556	4,53
Total nuevos contratos	836.459	100,0	793.170	100,0	652.115	100,0

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

Precios, costes y salarios

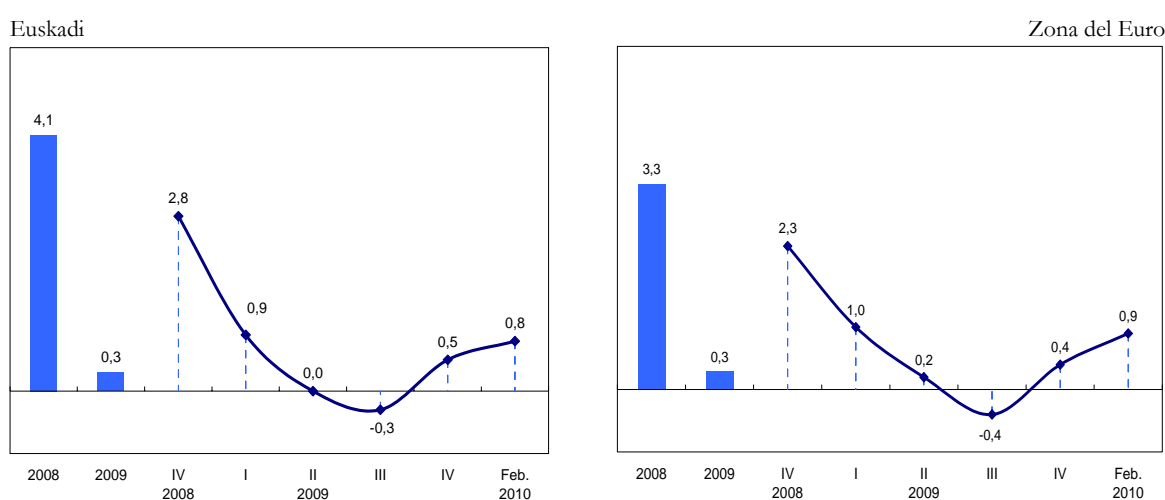
En general, los indicadores de precios tuvieron un comportamiento muy moderado a lo largo de 2009, si bien se apreció cierto repunte en el tramo final del año. Así, el deflactor del PIB fue nulo en media anual, aunque en el cuarto trimestre aumentó hasta el 1,4%, según la información facilitada por el Eustat.

El índice de precios de consumo tuvo un incremento medio de tan solo un 0,3% en 2009, que se corresponde con el valor más bajo registrado desde que en 1979 se comenzaran a publicar esta estadística para el País Vasco. En concreto, el año se inició con una intensa tendencia a la baja de la inflación, a consecuencia del fuerte descenso de los precios del petróleo y de las materias primas en general y a la notable debilidad de la demanda. Dicha tendencia a la baja continuó hasta marcar en el mes de julio un mínimo del -0,6%, para repuntar posteriormente, pasando a valores positivos en noviembre y terminar el año en el 1%.

En los inicios de 2010, los precios de consumo marcaron registros próximos a los del cierre de ejercicio, debido a la mejora de la actividad mundial, que posibilitó, por un lado, la recupera-

ción del precio del petróleo, que registró incrementos interanuales por encima del 70%, y por otro, importantes repuntes de las materias primas y alimentos. En comparación con la evolución del IPC europeo, apenas se han producido diferencias reseñables en los últimos meses, de manera que el diferencial entre ambos territorios es muy pequeño y se limita a tan solo una décima.

Evolución del IPC Gráfico 11
Tasas de variación interanual



Fuente: Eurostat e INE.

Por su parte, la inflación subyacente mantuvo a lo largo del año 2009 una evolución descendente, al pasar del 2,3% de enero al 0,5% del mes de diciembre, en línea con la menor presión de la demanda doméstica. A diferencia de la inflación global, la inflación subyacente aún no se está recuperando y continúa con su tendencia a la moderación. Así, en el mes de febrero, último periodo para el que se disponen de datos, marcó un registro de tan solo un 0,2%, próximo a una situación de estancamiento, como resultado de la debilidad del consumo.

Todos los grupos especiales que componen la inflación subyacente fueron responsables de la evolución mencionada para este indicador. Así, la mayoría de las rúbricas de los alimentos elaborados marcaron valores inferiores a los de los trimestres anteriores, al igual que los bienes industriales, que se vieron empujados a la baja por el descenso del precio de los automóviles, como consecuencia de las ayudas públicas a su adquisición y los descuentos aplicados por los concesionarios. Mientras, los servicios, que suelen ser poco sensibles a la situación económica,

alcanzaron su mínimo (1,7%) en el cuatro trimestre. También la inflación residual (alimentos frescos más productos energéticos) se redujo en el último año, debido a que los alimentos no elaborados registraron un importante descenso y a que los precios de los productos energéticos, apoyados en los carburantes y combustibles, se movieron en tasas muy bajas. Sin embargo, en los últimos meses se ha producido un cambio de tendencia en estos últimos y los precios de la energía se han incrementado de forma notable, hasta alcanzar un 9,0% en el último dato mensual disponible.

DESGLOSE DEL ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO

CUADRO 17

Tasas de variación interanual y aportaciones

	2008	2009	2009		2010	Aportación
			III	IV	Febrero	
Inflación total (100%)	4,1	0,3	-0,3	0,5	0,8	0,8
Inflación subyacente (83,9%)	3,2	1,1	0,8	0,4	0,2	0,2
IPC Alimentos elaborados (13,3%)	6,6	1,2	1,2	0,7	-0,1	0,0
IPC Bienes industriales (28,9%)	0,6	-0,9	-1,3	-1,5	-1,1	-0,3
IPC Servicios (41,7%)	3,9	2,5	2,1	1,7	1,0	0,4
Inflación residual (16,1%)	8,5	-3,6	-5,6	0,6	4,0	0,6
IPC Alimentos no elaborados (6,9%)	5,0	0,2	-0,5	-0,7	-2,5	-0,2
IPC Energía (9,2%)	11,6	-7,3	-10,5	1,1	9,0	0,8

Fuente: INE.

El repunte que el índice general del IPC ha mostrado en los meses transcurridos de 2010 está muy relacionado con la evolución de los productos energéticos en los mercados internacionales. Esto se aprecia en el análisis de los grupos de productos. Así, el grupo de transporte protagoniza en exclusiva dicho aumento de precios, puesto que eleva su tasa interanual hasta el 5,6%, tras un último trimestre de 2009 en el que apenas varió. Otro de los grupos destacados es el que aglutina las bebidas alcohólicas y el tabaco, cuya tasa interanual se sitúa en el 11,7%, condicionada por la subida de impuestos sobre el tabaco.

El resto de grupos ofrece un perfil mucho más moderado, en el que cabe destacar que cinco de ellos (alimentación y bebidas no alcohólicas, vestido y calzado, medicina, comunicaciones, y ocio y cultura) han bajado los precios respecto al año anterior, como resultado de la debilidad de la demanda de esos productos. Otros grupos (enseñanza, hostelería y el denominado otros) muestran incrementos interanuales positivos, pero sin sobrepasar el objetivo de no superar el 2%. Los avances de precios en vivienda y en menaje son, incluso, inferiores al 1%.

IPC DEL PAÍS VASCO

CUADRO 18

Tasas de variación interanual

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

Fuente: INE.

Al igual que sucedió con el IPC, los precios industriales también se fueron moderando en tasa anual desde el máximo histórico de julio de 2008 (9,6%) hasta el mínimo registrado un año después (-9,9% en julio de 2009). Sin embargo, en los últimos meses se produjo una inversión de dicha tendencia, una aceleración que se explica, sobre todo, por la evolución de los precios de la energía, que tras marcar tasas por debajo del -20%, terminó el año en valores positivos (1,1% en el mes de diciembre).

Dejando a un lado los productos energéticos, todos los componentes del IPRI según el destino económico de los bienes mostraron unas variaciones interanuales muy moderadas, incluso negativas en la mayoría de los casos, una decisión necesaria para poder mantener su cuota de mercado en momentos de baja demanda. Concretamente, los bienes intermedios, ligados más directamente a la evolución de los precios de las materias primas, registraron en febrero de 2010 un valor interanual del -4,5%. Los bienes de consumo reducían sus precios un 1,5% en el mismo mes, algo más en el aparatado de bienes no duraderos (-1,6%) que en los bienes duraderos (-1,0%). Tan solo los bienes de equipo aumentaron sus precios, pero a un ritmo muy moderado (0,1%).

IPRI DEL PAIS VASCO

CUADRO 19

Tasas de variación interanual

	2008	2009	2009			2010
			II	III	IV	Enero
Índice general	6,6	-6,2	-7,3	-9,2	-5,0	-1,0
Bienes de consumo	4,4	0,0	0,2	-0,9	-1,1	-1,5
- Bienes de consumo duradero	3,1	0,2	0,3	-0,8	-0,8	-1,0
- Bienes consumo no duradero	5,0	-0,1	0,2	-0,9	-1,3	-1,6
Bienes de equipo	3,0	1,4	1,7	1,2	0,6	0,1
Bienes intermedios	4,2	-7,4	-8,2	-11,3	-8,3	-4,5
Energía	20,3	-16,2	-20,6	-21,1	-6,2	8,1

Fuente: Eustat.

Los costes laborales registraron, en el tramo final de 2009, un repunte respecto a su evolución en los trimestres precedentes, de manera que aumentaron un 2,5% interanual, una tasas sensiblemente mayor que la inflación resultante en el periodo. Tanto los costes salariales como el resto de costes aceleraron su ritmo de variación, pero fueron estos últimos los que marcaron la mayor subida, condicionados por los costes de despido.

EVOLUCIÓN DE LOS COSTES LABORALES

CUADRO 20

Tasas de variación interanual

	2008	2009	2009			
			I	II	III	IV
Coste total	4,7	2,8	4,6	3,8	0,5	2,5
- Coste salarial	5,8	2,8	4,7	4,1	0,6	2,2
- Otros costes	1,7	2,7	4,2	3,1	0,1	3,6

Fuente: INE.

Finalmente, los convenios colectivos incorporaron un incremento de las tarifas salariales del 2,7%, muy por debajo del 5,0% del año anterior, un hecho que refleja la contención que registró la inflación y la no aplicación de la cláusula de salvaguarda en 2009. El incremento pactado en los convenios de nueva firma fue similar al de los convenios plurianuales, por lo que no se aprecia una adaptación de la negociación colectiva a la coyuntura económica adversa actual y al deterioro del mercado laboral.

INCREMENTO SALARIAL PACTADO EN CONVENIO

CUADRO 21

	2005	2006	2007	2008	2009
Convenios en vigor:	4,5	4,9	4,2	5,0	2,7
- Firmados durante el año	4,3	5,0	4,1	4,8	2,8
Por ámbito de negociación:					
- Convenios sectoriales	4,6	5,0	4,2	5,2	2,8
- Convenios de empresa	4,1	4,1	4,2	4,1	2,6

Fuente: Consejo de Relaciones Laborales.

Sector público

Los ingresos tributarios se redujeron un 15,9% en el conjunto de 2009 respecto al año anterior. Por tanto, es el segundo año consecutivo en el que baja la recaudación. Las razones de ese descenso se encuentran en la reducción de las bases imponibles que ha provocado la crisis económica y en los cambios normativos y de gestión adoptados con el fin de sostener la renta familiar y proporcionar liquidez a las empresas. Con todo, tras alcanzar su mayor caída interanual en el mes de julio (-25,5%), los descensos se fueron amortiguando mes a mes. Los acuerdos para aplazar algunos pagos y adelantar devoluciones condicionan los datos de recaudación a lo largo del año. Además, el tono menos negativo de las rentas y del gasto comenzó a notarse en la recaudación.

En concreto, el IRPF mejoró desde un -14,4% del trimestre anterior al -12,1% del final del año, gracias, principalmente, a que la caída que registraron las retenciones por rendimientos de trabajo y actividades profesionales fue menor a la de periodos anteriores. Sin embargo, el impuesto continúa presentando valores negativos, debido, en buena medida, al impacto de la deducción de 400 euros introducida en la segunda mitad del año 2008.

También el impuesto de sociedades presentó una mejoría en los últimos meses de 2009 y limitó su descenso anual a un -27,2%. Este impuesto ha resultado ser el que más ha sufrido los rigores de la recesión actual, a consecuencia del aumento de los aplazamientos concedidos a las empresas con problemas de liquidez, que soportaron un notable ajuste en sus cuentas de resultados.

EVOLUCIÓN DE LOS TRIBUTOS CONCERTADOS (enero-diciembre 2009)

CUADRO 22

Miles de euros

TRIBUTOS	Recaudación			
	2008	2009	% s/ Ppto.	% Var. 09/08
IRPF	4.458.237	3.917.693	87,8	-12,1
- Retenciones rdtos. trabajo y actividades profesionales	4.322.205	4.167.053	94,2	-3,6
- Retenciones rendimientos capital mobiliario	312.169	266.279	75,2	-14,7
- Retenciones rendimientos capital inmobiliario	70.950	80.447	114,8	13,4
- Retenciones ganancias patrimoniales	39.872	17.417	42,1	-56,3
- Pagos fraccionados profesionales y empresariales	173.704	162.667	92,2	-6,4
- Cuota diferencial neta	-460.662	-776.169	128,7	-68,5
Impuesto de Sociedades	1.692.233	1.231.686	70,0	-27,2
- Retenciones rendimientos capital mobiliario	312.169	266.279	75,2	-14,7
- Retenciones rendimientos capital inmobiliario	70.950	80.447	114,8	13,4
- Retenciones ganancias patrimoniales	39.872	17.417	42,1	-56,3
- Cuota diferencial neta	1.269.242	867.544	67,0	-31,6
Impuesto sobre renta de los no residentes	187.572	113.634	66,4	-39,4
Impuesto sobre sucesiones y donaciones	81.829	80.099	91,9	-2,1
Impuesto sobre patrimonio	181.309	49.645	1086,3	-72,6
TOTAL IMPUESTOS DIRECTOS	6.601.180	5.392.758	83,1	-18,3
IVA. Gestión propia	3.173.284	2.759.294	73,7	-13,0
Impuesto sobre transmisiones patrimoniales	185.062	152.236	66,2	-17,7
Impuesto sobre actos jurídicos documentados	115.544	95.206	70,7	-17,6
I. Especiales sobre determinados medios de transporte	49.197	37.150	68,3	-24,5
I. Especiales fabricación. Gestión propia	1.497.171	1.475.752	93,1	-1,4
I. Sobre ventas minoristas determinados hidrocarburos	53.068	51.436	91,5	-3,1
Impuesto sobre primas de seguros	77.141	72.921	87,7	-5,5
Impuestos extinguidos	165	---	---	-99,8
TOTAL IMPUESTOS INDIRECTOS	5.150.632	4.643.994	78,9	-9,8
TOTAL TASAS Y OTROS INGRESOS	113.689	100.914	90,7	-11,2
TOTAL TRIBUTOS CONCERT. GESTIÓN PROPIA	11.865.501	10.137.666	81,2	-14,6
Ajuste IVA	1.092.202	768.911	63,2	-29,6
Ajuste impuestos especiales	-123.504	-114.501	101,2	7,3
TOTAL TRIBUTOS CONCERTADOS	12.834.199	10.792.077	79,4	-15,9

Fuente: Diputaciones Forales.

Por el contrario, el IVA, a pesar de la extensión de la devolución mensual y de los ya mencionados aplazamientos y devoluciones, fue el impuesto que mejor comportamiento tuvo respec-

to al trimestre anterior, al pasar de un -24,1% a un -13,0%, reflejo de la menor debilidad del consumo privado y de la devolución que se produjo de este impuesto, generada por la importación de 259.000 coches de la marca Rover.

Finalmente, entre los impuestos especiales, hay que destacar que los impuestos sobre determinados medios de transporte van recuperándose en comparación a periodos anteriores, a raíz del fuerte dinamismo de las matriculaciones de vehículos. Este avance vino motivado tanto por las ayudas asociadas a dicho sector como por el recorte de precios y la mejora de las condiciones financieras.

Sector financiero

El cuarto trimestre de 2009 se caracterizó por la paulatina estabilización de los mercados financieros, no exentos de algunos episodios de tensión, y por la continuidad en el proceso de desapalancamiento de las entidades financieras y de las familias. La volatilidad y las primas de riesgo siguieron contrayéndose, al tiempo que las tensiones se fueron reduciendo y la normalidad fue volviendo a los principales parqués. Si bien todo parecía indicar que el mercado financiero estaba restableciendo la normalidad, los primeros meses de 2010 truncaron esta senda de recuperación. La desaceleración del índice alemán Ifo, que cayó por primera vez en casi un año, la disminución de la confianza del consumidor estadounidense, medida por el Conference Board, y, muy especialmente, los problemas financieros de Grecia provocaron retrocesos en los índices bursátiles y aumentos moderados de las primas de riesgo.

La delicada situación en la que se encuentra sumida la economía griega no es un caso aislado. Las medidas de apoyo, tanto monetarias como fiscales, ofrecidas por la mayoría de los gobiernos para fomentar la actividad económica provocaron que gran parte de las principales economías -en la zona del euro trece de ellas se encuentran en una situación de déficit excesivo- experimentasen un notable deterioro de sus cuentas públicas. El mantenimiento de estas medidas a largo plazo resulta inviable y, dado que la actividad económica muestra señales de un retorno al crecimiento, algunos de los principales bancos mundiales decidieron retirar gradualmente las medidas extraordinarias.

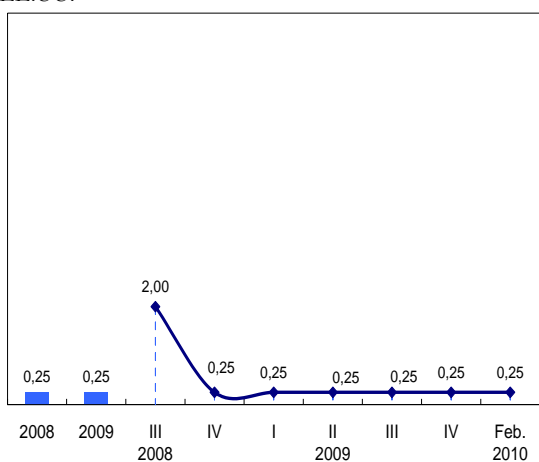
El Banco Central Europeo, ante la ausencia de tensiones inflacionistas, optó por mantener inalterado el tipo de intervención en el 1,0%, y decidió prolongar las condiciones de las subastas a una semana y a un mes hasta octubre de 2010. En las subastas a más largo plazo (a 3 y 6 meses) ha anunciado limitaciones y volverán a efectuarse de manera tradicional a un tipo va-

riable. La Reserva Federal mantuvo el tipo de referencia en el rango entre el 0% y el 0,25%, e incrementó en 0,25 puntos porcentuales la tasa de interés que cobra a los bancos por préstamos de emergencia. Con este aumento, que situó el tipo de descuento en el 0,75%, se deseaba retirar parte de la liquidez inyectada en los mercados y se dio marcha atrás a una de las primeras medidas adoptadas tras la crisis. El Banco de Inglaterra, por su parte, mantuvo los tipos en el 0,5%, aunque también mandó una señal a los mercados al mantener en suspenso su programa de bonos por segundo mes consecutivo. Por último, el Banco de Japón no modificó su tipo de referencia y decidió crear nuevas facilidades de préstamo.

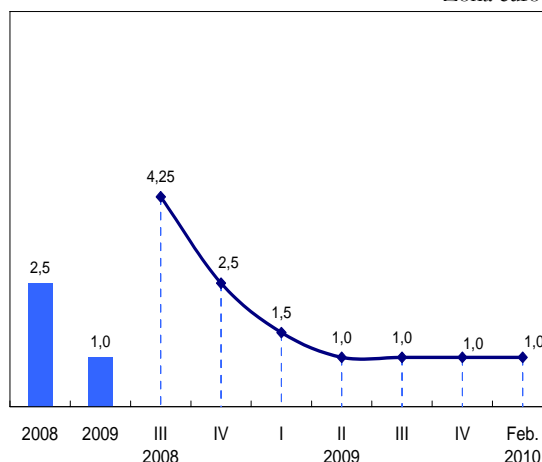
Tipos de intervención de los bancos centrales
Porcentajes

Gráfico 12

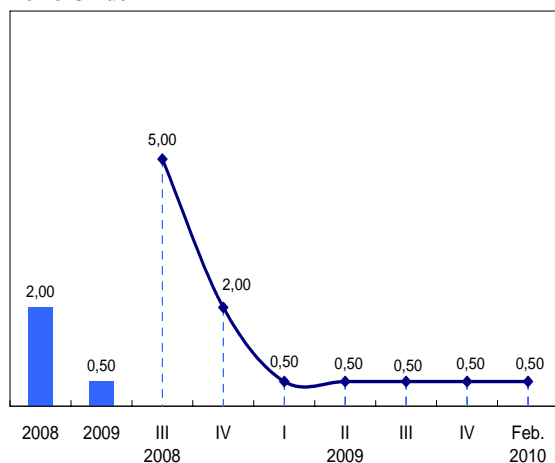
EE.UU.



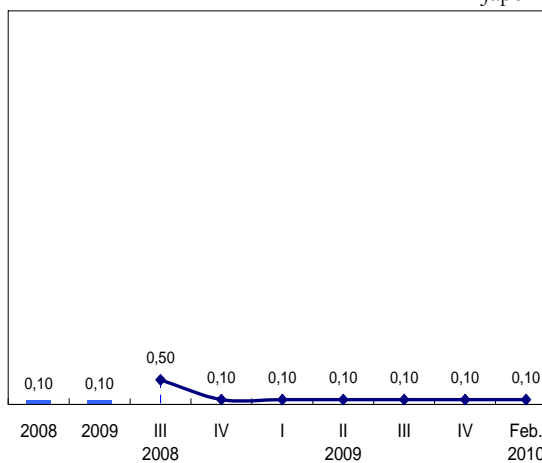
Zona euro



Reino Unido



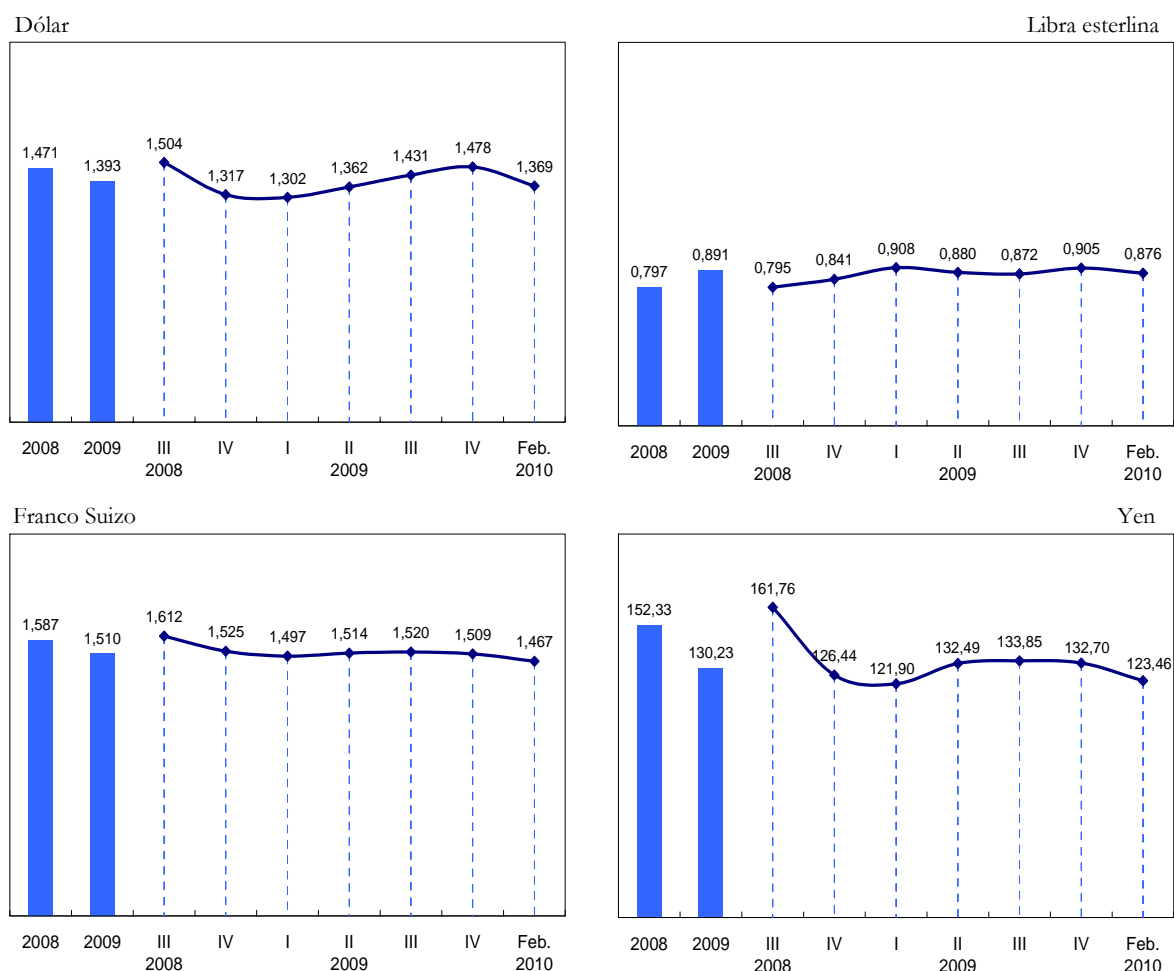
Japón



Fuente: Banco de España.

En el cuarto trimestre, la estabilidad predominante en el mercado financiero, junto a los datos económicos que anunciaban la salida de la recesión de la zona del euro, contribuyó a una apreciación del euro frente a las principales divisas, fundamentalmente, frente al dólar estadounidense, la libra esterlina y las principales monedas asiáticas vinculadas al dólar. De hecho, a principios de diciembre el euro llegó a cotizarse a 1,51 dólares. Posteriormente, y según comenzó a incrementarse la percepción de riesgo sobre la sostenibilidad fiscal de algunos países europeos, el euro comenzó a caer. En febrero de 2010 marcó su nivel más bajo en nueve meses al cambiarse a 1,3510 dólares por euro. Las previsiones a corto plazo descuentan un euro cada vez más debilitado.

Tipos de cambio oficiales del euro del Banco Central Europeo
Unidades monetarias por euro Gráfico 13

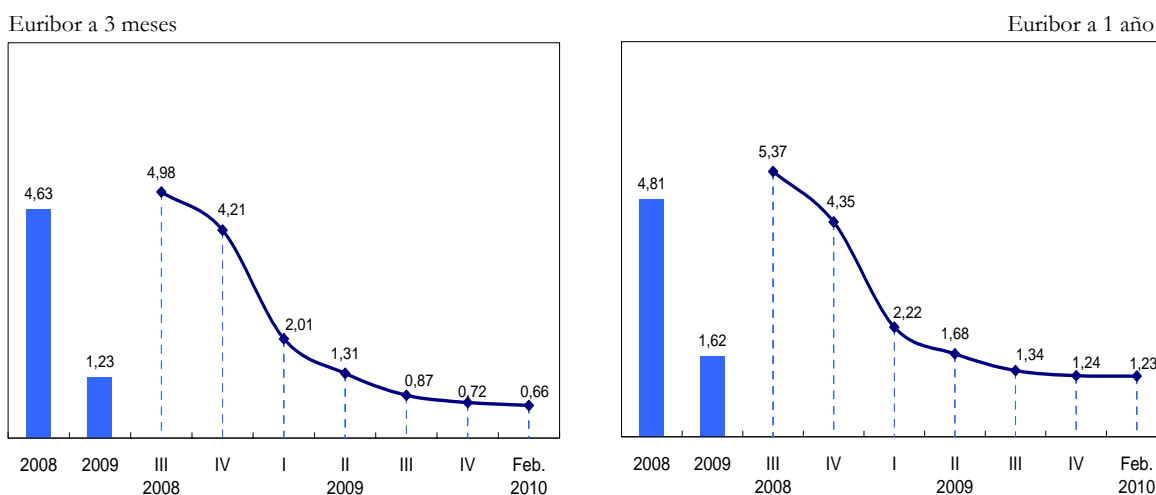


Fuente: Banco de España.

La libra esterlina cerró el cuarto trimestre con una leve depreciación de su cotización frente al euro, causada por la incertidumbre electoral y por el elevado déficit público, que fue parcialmente compensada con una nueva apreciación en los primeros meses de 2010. Aun así, el tipo de cambio del euro frente a la libra se encuentra entre los valores máximos del último cuarto de siglo. La incertidumbre reinante respecto a las finanzas europeas también supuso un impulso al yen, que volvió a apreciarse y retomó el tipo de cambio de principios de 2002.

En el último trimestre de 2009, las bolsas mantuvieron su trayectoria alcista, aunque su ritmo de avance fue mucho más moderado. A medida que 2010 avanzaba esta tendencia creciente se fue conteniendo hasta llegar, a finales de enero, a registrar nuevas caídas. Los problemas de solvencia de Grecia y los riesgos existentes en España y Portugal propiciaron la caída de las bolsas europeas. El IBEX 35 fue uno de los principales perjudicados, que a punto estuvo de perder los 10.000 puntos. Al otro lado del Atlántico las caídas no fueron tan importantes, aunque las bolsas se vieron lastradas por el mal dato de confianza de Estados Unidos y por el inesperado aumento de las peticiones de desempleo. El resto de febrero y parte de marzo la fuerte volatilidad fue la protagonista.

Evolución de los tipos de interés % Gráfico 14



Fuente: Banco de España.

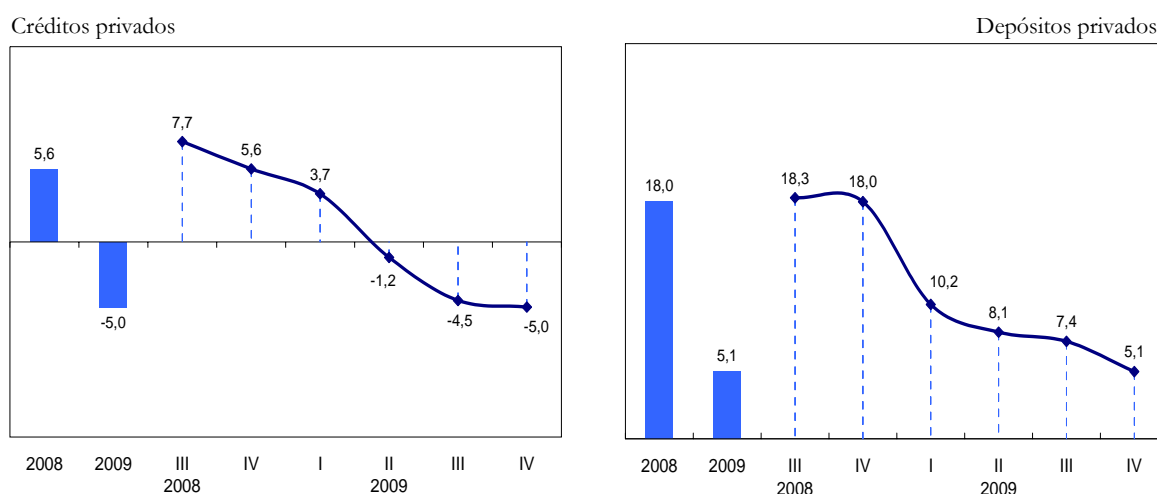
Tras catorce meses ininterrumpidos de descensos, el anuncio por parte del BCE de una retirada progresiva de las medidas extraordinarias de liquidez provocó que el euribor a un año ce-

rrase diciembre en el 1,242%, once centésimas por encima del nivel del mes anterior. Pese al leve repunte con el que el indicador despidió 2009, el euríbor continuó en niveles mínimos históricos y se colocó 2,21 puntos porcentuales por debajo del nivel que registraba hace un año. Los primeros meses de 2010, y tras confirmar el BCE que el tipo de intervención se mantendrá por el momento sin variación, el euríbor, tanto a un año como a tres meses, volvió a relajarse. De hecho, el tipo a tres meses registró en febrero un nuevo mínimo histórico, y el anual lo hizo en marzo, al caer hasta el 1,214%.

No obstante, y pese a que los tipos de interés de los préstamos y créditos a empresas y familias continuaron bajando, el crédito concedido al sector privado siguió deprimido, en gran parte debido a la evolución del crédito destinado a la financiación de los hogares, que representa del orden del 65% del total. El descenso de la demanda, consecuencia del alto nivel de desempleo y del apalancamiento de las familias, así como el incremento en la prevención del riesgo de las entidades financieras a la hora de conceder los créditos provocaron una nueva caída de las hipotecas, tanto en número como en importe. En 2009 se firmaron un 13% menos de hipotecas que en 2008, con una caída del importe cercana al 23%.

Evolución de los créditos y los depósitos
Tasas de variación interanual

Gráfico 15



Fuente: Banco de España.

Desde el estallido de la crisis financiera, el crédito a las AA. PP. ha sido la única modalidad que ha registrado incrementos significativos, un hecho que muestra la preferencia de las entidades financieras por los sectores menos expuestos al riesgo.

Las medidas tomadas por las entidades financieras para refinanciar a los deudores con problemas, las acciones de recobro preventivo tomadas para detectar el impago anticipadamente y la compra de inmuebles han permitido que la morosidad ralentizase su crecimiento en los últimos meses. Concretamente, el ratio de mora solo creció una décima en el último cuarto del año, y se situó en el 2,76%, un nivel relativamente bajo. Además, la tasa de cobertura general, aquella que refleja los fondos existentes para cubrir los impagos, aumentó por primera vez desde el inicio de la crisis, y se recuperó hasta el mismo nivel de enero de 2009.

Los depósitos bancarios volvieron a crecer, aunque a un ritmo mucho menor que el mantenido los tres últimos años. En línea con un entorno de tipos de interés más bajos y una escalada del paro, las familias y empresas mostraron una clara preferencia por la liquidez. Concretamente, los depósitos a plazo sufrieron su primera contracción desde finales de 2005, y se produjo un trasvase desde los depósitos a plazo a los depósitos a la vista y de ahorro, que lograron crecimientos del 14,1% y del 18,0% respectivamente.

PREDICCIONES ECONÓMICAS

Predicciones para el contexto

La gran recesión de finales de 2008 y principios de 2009 ha sido la peor situación económica global desde 1930. Sin embargo, hacia el final de 2009 la crisis, entendida como descenso del PIB, se había terminado. Las economías mundiales comenzaron a registrar crecimientos intertrimestrales del PIB en el segundo semestre del año pasado y tanto la producción industrial como los flujos comerciales redujeron sus fuertes caídas. Los principales factores que han conducido a la recuperación han sido los estímulos sin precedentes adoptados por los gobiernos y las autoridades monetarias, el reaprovisionamiento de existencias, y el aumento del consumo y de la inversión.

PREVISIONES ECONÓMICAS

CUADRO 23

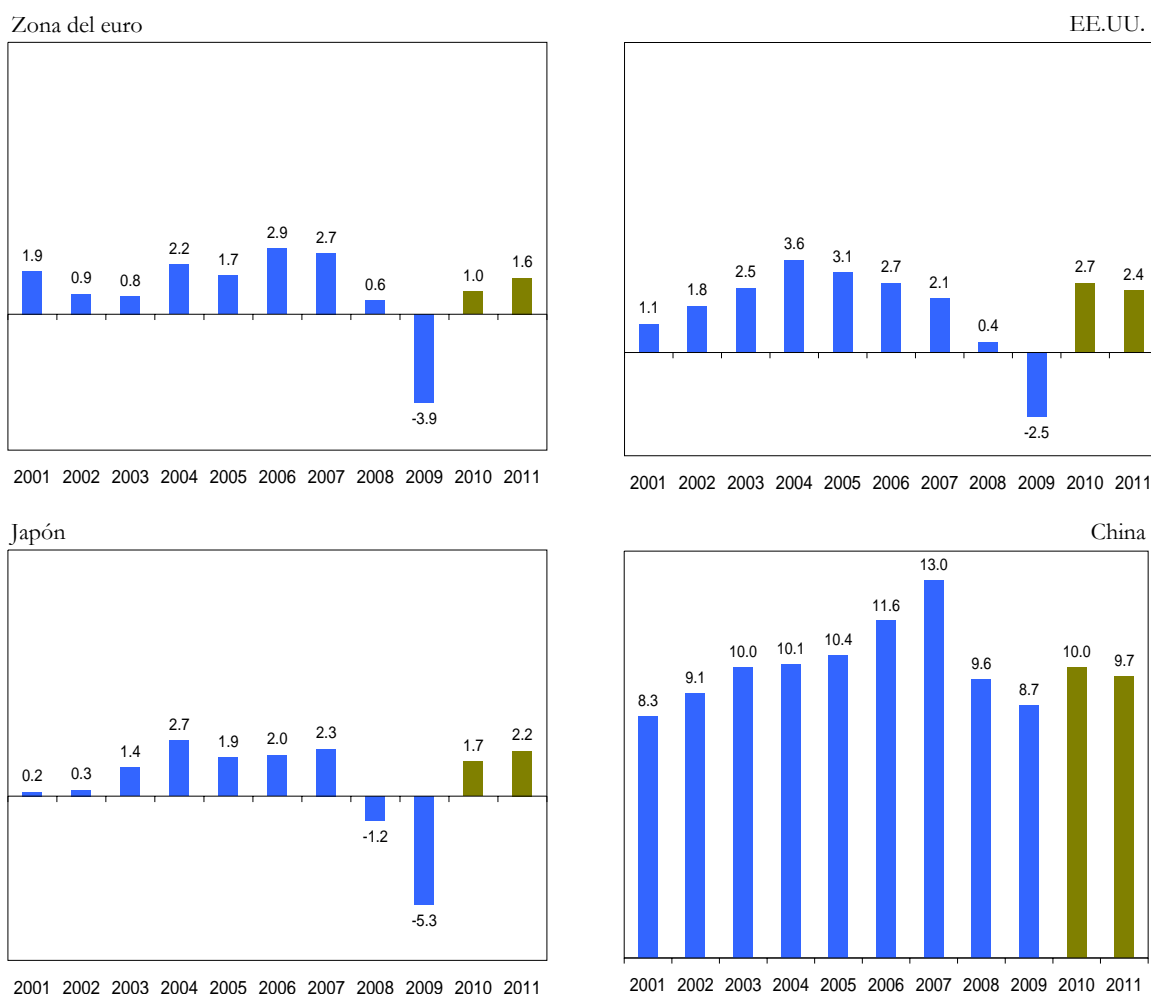
Tasas de variación interanual

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

Fuente: Consensus Forecast (febrero 2010).

Pero la recuperación está siendo desigual a lo largo del planeta, de la misma forma que también fue desigual el impacto de la crisis. Así, los países en vías de desarrollo de Asia lideran la recuperación global. En particular, China e India registraron un crecimiento notable a pesar de las difíciles condiciones económicas de 2009. En ese año, la economía china fue, con mucho, la más fuerte, con un crecimiento del PIB anual del 8,7%.

Evolución del PIB por áreas Gráfico 16
Tasas de variación interanual



Fuente: FMI. Previsiones de enero de 2010.

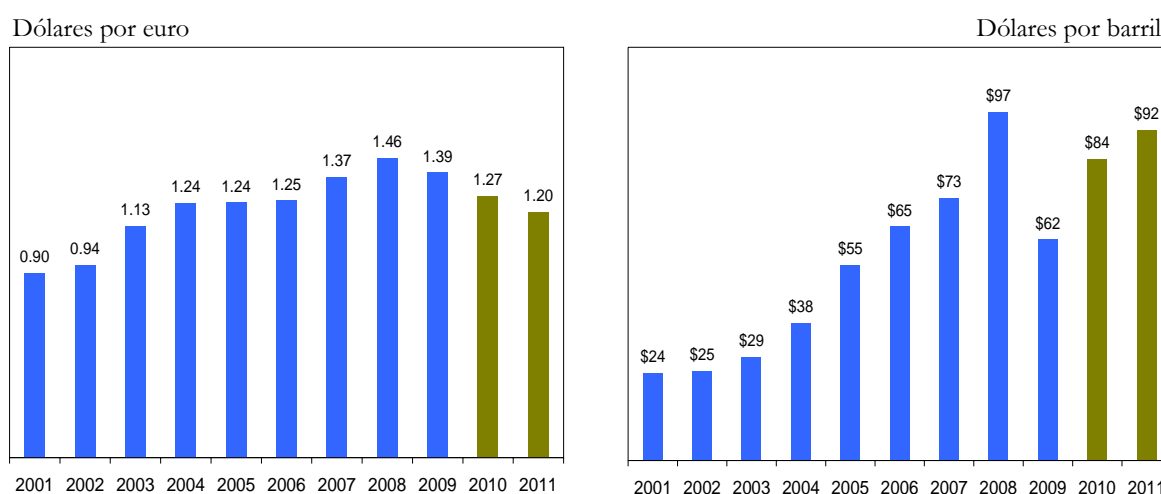
Los datos de Consensus Forecast muestran que la recuperación para 2010 se estima ahora más intensa que la publicada hace tres meses. En 2010, se espera que el mundo en desarrollo crez-

ca de forma intensa, sobre todo países como China, India, Brasil y Corea del Sur. Mientras, las economías avanzadas conseguirán tasas de crecimiento más pequeñas. Entre las economías avanzadas, se anticipa que la recuperación en Norteamérica será significativa en 2010. Por otra parte, en Japón y Europa el repunte económico resultará considerablemente más lento que en el mundo en desarrollo. Además, algunos países europeos como España, Grecia, Portugal e Irlanda afrontarán importantes problemas de deuda pública en los próximos años.

Las previsiones sobre la evolución de la economía en 2010 y 2011 anticipan un asentamiento de la recuperación, aunque los riesgos todavía son importantes. Con todo, el progreso de las economías será lento al principio, para irse fortaleciendo con el transcurso de los trimestres de 2011. La recuperación económica permanecerá en un contexto de alta fragilidad con grandes dudas acerca de la evolución del mercado laboral, la fortaleza de la demanda interior, la accesibilidad a la financiación crediticia y el momento oportuno para retirar los programas de estímulo económico.

Evolución del tipo de cambio y del precio del petróleo

Gráfico 17



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

España es la única economía europea en la que el pronóstico retrasa hasta 2011 el crecimiento del PIB. Efectivamente, la economía española mejorará ligeramente en 2010, pero la alta tasa de paro y la profunda recesión en el sector de la construcción residencial sugieren que 2010 será otro año con crecimiento negativo. En media, se espera que el PIB se contraiga en torno al -0,5% en 2010. El abanico de analistas se encuentra entre el mayor pesimismo del FMI, con

un -0,6%, y los más optimistas, Ceprede, con el -0,3%. Se prevé que la situación mejorará en 2011 y que entonces se pueda hablar de una recuperación con tasas de crecimiento positivas.

PREVISIONES ECONÓMICAS PARA ESPAÑA (febrero 2010) CUADRO 24

Tasas de variación interanual

	PIB		Consumo hogares		Consumo público		FBC fijo		FBCF Construcción		FBCF Equipo	
	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010
AFI	-3,6	-0,6	-5,1	-1,1	5,2	1,3	-15,5	-7,0	-11,5	-8,9	-23,9	-4,8
BBVA	-3,6	-0,8	-5,0	-0,6	5,3	2,9	-15,4	-7,1	-11,1	-7,3	-23,8	-7,1
Caixa Catalunya	-3,7	-0,5	-5,0	-0,8	5,1	2,4	-15,6	-4,5	-10,9	-4,5	-24,4	-4,7
Caja Madrid	-3,6	-0,5	-5,2	-2,5	5,0	3,2	-15,6	-5,9	-11,1	-6,3	-23,9	-2,0
Cemex	-3,6	-0,8	-5,0	0,0	4,9	0,2	-15,7	-8,0	-11,3	-9,9	-24,1	-5,7
CEEM-URJC	-3,7	-0,8	-4,9	-0,5	5,1	2,1	-15,2	-6,5	-12,6	-6,5	-23,1	-8,5
CEPREDE-UAM	-3,6	-0,2	-5,0	-0,4	5,3	3,9	-15,6	-5,1	-11,5	-5,1	-24,6	-3,9
FUNCAS	-3,6	-0,5	-5,1	0,1	5,1	2,2	-15,7	-7,9	-11,3	-9,5	-24,5	-4,4
ICAE-UCM	-3,7	-0,8	-5,1	-1,0	5,1	2,2	-15,7	-6,8	-11,5	-8,0	-24,0	-3,5
IEE	-3,7	-1,1	-5,0	0,0	5,0	3,0	-15,4	-9,2	-13,0	-9,0	-23,0	-12,0
IFL-UC3M	-3,6	-0,3	-5,1	-0,6	4,5	4,8	-15,3	-3,9	-11,1	-5,6	-24,5	1,3
Intermoney	-3,6	0,7	-4,9	0,6	5,3	3,8	-15,4	3,2	-11,1	4,6	-23,8	3,9
La Caixa	-3,6	-0,4	-4,9	-0,2	5,0	1,4	-15,3	-5,8	-11,6	-7,0	-23,2	-7,5
Repsol	-3,6	-0,5	-5,0	0,2	5,4	3,6	-15,5	-7,7	-11,2	-10,0	-23,9	1,8
Santander	-3,6	-0,4	-5,0	-0,4	5,2	3,5	-15,6	-6,6	-11,3	-5,7	-24,0	-8,1
Consenso (media)	-3,6	-0,5	-5,0	-0,5	5,1	2,7	-15,5	-5,9	-11,5	-6,6	-23,9	-4,3
Pro memoria:												
Gobierno (enero 10)	-3,6	-0,3	-5,0	-0,1	5,2	1,2	-15,7	-6,5	--	--	--	--
Banco Esp. (abril 09)	-3,0	-1,0	-3,1	-0,4	3,5	2,1	-15,1	-10,3	-12,9	-11,6	-24,3	-12,6
CE (oct. 09)	-3,7	-0,8	-5,2	-0,5	4,3	1,7	-15,6	-8,4	-11,4	-10,4	-25,4	-6,0
FMI (enero 10)	-3,6	-0,6	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
OCDE (nov. 09)	-3,6	-0,3	-5,1	-1,1	--	--	-15,3	-5,3	--	--	--	--

Fuente: Panel de Funcas.

PREVISIONES ECONÓMICAS PARA ESPAÑA (febrero 2010)

CUADRO 25

	Tasas de variación interanual											
	Demanda nacional		Exportac. bienes y serv.		Importac. bienes y serv.		IPC (media anual)		Empleo		Paro (EPA) (% pob. act.)	
	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010
AFI	-6,3	-2,0	-12,2	0,6	-18,1	-4,9	-0,3	1,4	-6,8	-2,8	18,0	19,7
BBVA	-5,9	-1,2	-12,0	2,5	-17,7	-1,2	-0,3	1,6	-6,6	-1,9	18,0	19,0
Caixa Catalunya	-5,9	-1,0	-13,1	-1,8	-18,8	-2,9	-0,3	1,8	-6,8	-1,6	18,0	18,7
Caja Madrid	-6,1	-2,1	-12,4	0,8	-18,5	-4,6	-0,3	1,4	-6,6	-2,8	18,0	20,0
Cemex	-6,4	-1,9	-12,3	3,0	-18,4	-1,0	-0,3	1,3	-6,5	-1,5	18,8	20,5
CEEM-URJC	-5,8	-1,4	-15,1	1,1	-19,9	-1,8	-0,3	1,1	-6,7	-2,2	18,0	19,4
CEPREDE-UAM	-6,0	-0,6	-11,9	1,5	-18,2	-0,7	-0,3	1,7	-6,4	-1,7	18,0	19,6
FUNCAS	-6,0	-1,3	-12,3	4,2	-18,5	0,7	-0,3	1,6	-6,8	-2,8	18,0	19,4
ICAE-UCM	-6,2	-1,8	-12,4	4,6	-18,5	0,0	-0,3	1,5	-7,0	-3,4	18,2	20,9
IEE	-6,5	-2,2	-12,0	-2,0	-18,0	-5,0	-0,3	1,2	-6,5	-2,0	18,5	20,0
IFL-UC3M	-6,4	-0,6	-12,4	4,9	-18,6	2,9	-0,3	2,1	-6,8	-2,2	18,0	19,9
Intermoney	-5,9	0,4	-12,1	5,1	-18,1	3,4	-0,3	1,8	-6,6	-1,2	18,0	19,0
La Caixa	-5,7	-1,2	-12,3	2,4	-17,8	-1,4	-0,3	1,3	-6,7	-2,2	18,0	20,1
Repsol	-5,9	-1,1	-11,6	5,4	-17,6	1,5	-0,3	2,0	-6,8	-2,0	18,8	20,0
Santander	-6,0	-1,0	-12,2	3,5	-18,2	0,5	-0,3	1,5	-6,9	-1,9	18,1	19,8
Consenso (media)	-6,1	-1,3	-12,4	2,4	-18,3	-1,0	-0,3	1,6	-6,7	-2,1	18,2	19,7
Pro memoria:												
Gobierno (enero 10)	-6,0	-1,4	-12,4	2,8	-18,7	-1,3	-0,5	1,4	-6,8	-2,0	18,0	19,0
Banco Esp. (abril 09)	-5,3	-2,4	-8,9	2,9	-15,1	-2,6	0,2	1,5	-5,2	-2,1	17,1	19,4
CE (oct. 09)	-6,3	-1,8	-13,0	1,3	-20,0	-2,7	-0,4	0,8	-6,6	-2,3	-17,9	20,0
FMI (enero 10)	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
OCDE (nov. 09)	-6,2	-1,6	-13,5	5,5	-20,1	-0,4	-0,4	0,8	--	--	18,1	19,3

Fuente: Panel de Funcas.

Con los datos desagregados del cuadro macroeconómico, se puede apreciar que el consumo final privado marcará una débil pero sostenida recuperación para el próximo bienio. Una alta tasa de desempleo, el excesivo endeudamiento en el que las familias españolas están inmersas y la prudente confianza de los consumidores configuran los obstáculos que encontrará el consumo privado. Por su parte, la intensidad en el crecimiento del gasto de las administraciones públicas se verá reducido en los próximos años por las presiones de los mercados internacio-

nales y a las obligaciones que conlleva la participación en el Pacto de Estabilidad. En definitiva, y en un horizonte temporal cercano, el sector privado mantendrá una débil dinámica y no tomará el relevo al sector público en la tarea de generar un crecimiento sostenido del PIB.

La formación bruta de capital también iniciará el tan esperado repunte en los próximos trimestres. El componente que seguirá lastrando la evolución de la inversión es el segmento inmobiliario, cuya debilidad continuará en todo el horizonte de predicción. El sector de la construcción residencial seguirá paralizado y tardará meses en absorber el exceso de oferta existente. Habrá que esperar para analizar el efecto de las recientes medidas de ayudas públicas propuestas por el gobierno para la rehabilitación de viviendas.

PREDICCIONES TRIMESTRALES PARA LA ECONOMÍA ESPAÑOLA (febrero 2010) CUADRO 26

Tasas de variación interanual	10.I	10.II	10.III	10.IV	2010	11.I	11.II	11.III	11.IV	2011
PIB	-1,3	-0,3	0,1	0,4	-0,3	0,6	0,9	1,2	1,5	1,1
Consumo privado	-1,6	-0,2	0,1	0,1	-0,4	0,5	0,8	1,1	1,3	0,9
Consumo público	2,7	2,6	2,5	2,5	2,6	2,5	2,5	2,0	2,0	2,3
FBCF	-9,5	-6,7	-4,8	-2,3	-5,9	-0,9	0,6	1,8	2,7	1,0
- Inversión en equipo	-6,5	-0,6	-0,1	1,8	-1,4	2,5	3,2	4,2	5,3	3,8
- Inversión otros productos	-16,6	-12,1	-6,3	-3,7	-10,0	-2,8	-1,1	-0,1	1,7	-0,6
- Inversión en construcción	-8,5	-7,5	-6,2	-3,7	-6,5	-1,8	-0,1	1,2	1,7	0,2
Demanda interna	-2,5	-1,0	-0,5	0,0	-1,0	0,6	1,1	1,6	2,0	1,3
Exportaciones	0,2	0,8	1,4	2,1	1,1	2,7	3,0	3,0	3,0	2,9
Importaciones	-5,1	-2,7	-1,4	0,0	-2,3	1,9	3,3	3,8	4,0	3,3

Fuente: CEPREDE.

La mejoría de la economía mundial anticipa un avance de las exportaciones de bienes y servicios mientras que a las importaciones les costará más repuntar, debido a la atonía que presenta la demanda interior. Con todo, la aportación positiva que presentaba la demanda externa en los últimos periodos se verá reducida, según las estimaciones de Ceprede.

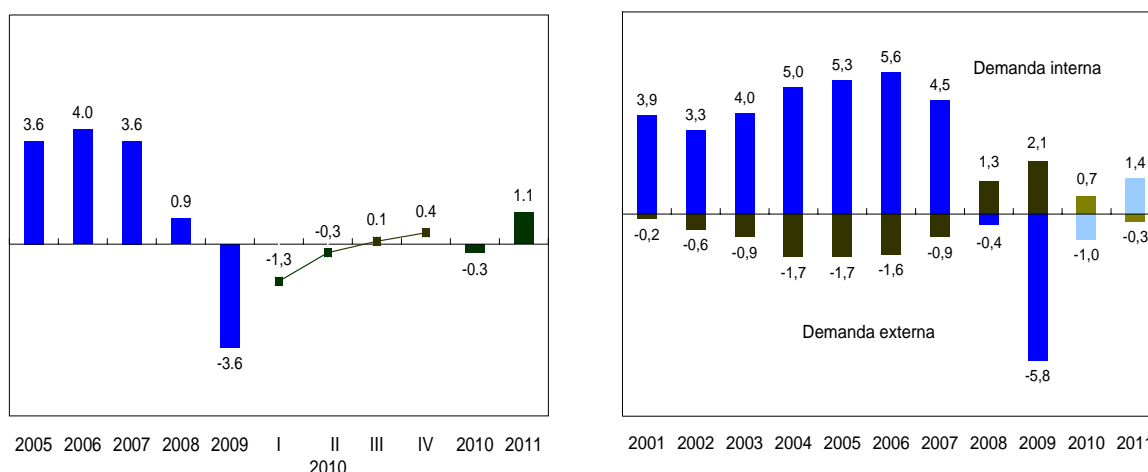
Para 2010 y 2011, todos los organismos que elaboran predicciones anticipan que la tasa de paro volverá a incrementarse. En total, habrá en torno a 4,5 millones de parados. La recuperación económica va a ir acompañada de más paro y esto tendrá su repercusión en el déficit público y en la evolución del consumo. Respecto al empleo, la tendencia de la producción plan-

teada en el cuadro macroeconómico español conlleva una tasa positiva de empleo hacia el segundo trimestre de 2011, gracias a la recuperación de la industria y los servicios.

La inflación en España sigue en niveles reducidos y esto ha implicado un descenso en las expectativas de crecimiento de los precios. Este hecho puede poner en evidencia graves desajustes en la deuda privada y en los precios reales de los factores. Existe gran incertidumbre sobre la política que seguirá el Banco Central Europeo. Las previsiones sobre la inflación y el crecimiento de la zona del euro sugieren que los tipos de interés se mantendrán o subirán muy ligeramente en el año 2010. Sin embargo, la autoridad monetaria europea retirará paulatinamente las medidas excepcionales aplicadas para garantizar la fluidez en el sistema financiero y para favorecer a todo el sistema económico global.

Evolución del PIB del Estado y aportaciones
Tasas de variación interanual

Gráfico 18



Fuente: INE y CEPREDE.

Predicciones para la economía vasca

La Dirección de Economía y Planificación del Gobierno Vasco ha actualizado sus previsiones sobre el crecimiento de la economía vasca para los años 2010 y 2011. En estas nuevas estimaciones, se prevé una tasa media de crecimiento del PIB del 0,5% para 2010, cuatro décimas superior a la publicada el trimestre pasado. Para 2011, el crecimiento previsto se sitúa en el 1,8%, que indica una consolidación de la recuperación. De hecho, y según estas previsiones, es

en el segundo trimestre de 2010 cuando se producirá el cambio de tendencia y aparecerán las primeras tasas interanuales positivas. El perfil de crecimiento confirma una velocidad lenta de recuperación económica, pero se espera que el repunte sea continuo durante todo el horizonte temporal considerado.

PREDICCIONES PARA LA ECONOMÍA VASCA (marzo 2010) CUADRO 27

Tasas de variación interanual

	10.I	10.II	10.III	10.IV	2010	11.I	11.II	11.III	11.IV	2011
PIB	-0,7	0,7	0,8	1,1	0,5	1,5	1,7	1,9	2,1	1,8
Consumo final	-0,4	0,3	0,6	0,7	0,3	0,8	0,9	1,4	1,5	1,2
Consumo privado	-1,0	0,0	0,7	0,9	0,2	1,0	1,2	1,6	1,6	1,4
Consumo público	2,0	1,5	0,1	-0,1	0,9	-0,2	0,1	0,7	1,1	0,4
Formación bruta capital	-3,7	0,2	0,9	1,5	-0,3	1,6	2,1	2,3	2,6	2,1
Aport. demanda interna	-1,5	0,4	0,8	1,2	0,2	1,2	1,3	1,8	1,9	1,6
Aport. saldo exterior	0,8	0,3	0,0	0,0	0,3	0,2	0,4	0,1	0,2	0,2
Sector primario	-4,0	-3,6	-11,8	-4,3	-5,9	3,4	4,5	6,8	7,9	5,7
Industria	-1,4	1,5	1,8	1,8	0,9	2,1	2,3	2,5	2,6	2,4
Construcción	-3,5	-3,0	-2,9	-2,4	-3,0	-2,4	-2,2	-1,9	-1,0	-1,9
Servicios	0,6	0,9	1,0	1,2	0,9	1,7	2,0	2,2	2,3	2,1
Valor añadido bruto	-0,3	0,7	0,8	1,0	0,5	1,4	1,7	1,9	2,1	1,8
Impts. netos s/producción	-1,3	0,3	1,0	1,1	0,3	1,1	1,3	1,6	1,8	1,5
Deflactor PIB	0,7	0,9	1,0	1,0	0,9	1,3	1,7	1,7	1,9	1,7
Empleo	-2,1	-1,0	-0,7	-0,2	-1,0	0,1	0,4	0,8	1,0	0,6
Tasa de paro	9,1	9,4	9,6	9,8	9,5	9,6	9,4	9,2	9,2	9,4

Fuente: Dirección de Economía y Planificación.

El consumo de los hogares vascos se irá recuperando a lo largo del bienio de referencia. A favor de este componente se encuentra el optimismo de los consumidores ante la previsible mejora del contexto económico internacional. En contra, la tasa de paro supone un importante lastre para poder conseguir altas tasas de crecimiento en el consumo privado. Respecto al consumo público, se aprecia un claro cambio en la tendencia marcada en los trimestres donde la recesión golpeaba con mayor dureza. Durante ese periodo, el consumo de las administraciones públicas se amplió para compensar la caída de la demanda interior. Sin embargo, para los próximos meses se espera una contracción significativa en este componente, con el objetivo de controlar el gasto público.

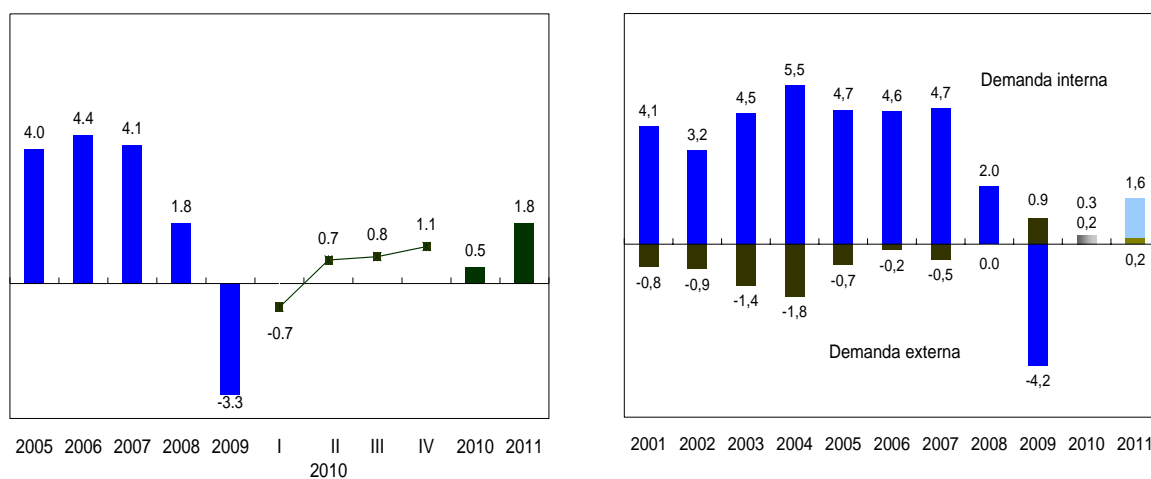
La inversión empresarial tardará en retomar un buen ritmo de crecimiento habida cuenta de las restricciones al acceso de la financiación. La concesión de créditos sigue cayendo, aunque hayan mejorado ligeramente las condiciones. Por otra parte, la utilización de la capacidad productiva instalada se ha ajustado a la producción efectiva y habrá que esperar a que esta aumente antes de que las empresas se planteen la ampliación de sus medios de producción. Respecto a la construcción, se prevé que tardará en reactivarse, puesto que el stock de viviendas sin vender resulta elevado. Además, es poco probable que el impulso a las nuevas infraestructuras compense el escaso dinamismo del sector inmobiliario residencial.

La demanda interna, tras haber contabilizado varios trimestres de aportación negativa al crecimiento, comenzará a realizar previsiblemente una contribución positiva a partir del segundo trimestre de 2010. En las variables del comercio exterior, las exportaciones aumentarán considerablemente al mejorar las economías del entorno europeo, mientras que, a un paso más lento, las importaciones se reactivarán conforme lo hagan el consumo y la inversión. Así, la aportación de la demanda externa al crecimiento del PIB seguirá siendo positiva en 2010 y 2011.

Evolución del PIB del País Vasco y aportaciones

Gráfico 19

Tasas de variación interanual



Fuente: Eustat y Dirección Economía y Planificación.

Por el lado de la oferta, y excluyendo del análisis al sector primario, el único sector que continuará realizando una aportación negativa al valor añadido vasco en todo el horizonte de predicción será la construcción. El ajuste en este sector está siendo muy traumático en términos

de producción y de empleo. El resto de sectores -industria y servicios- comenzará a registrar crecimientos lentos pero que irán consolidando crecimientos significativos. Concretamente, la industria se verá favorecida por el resurgimiento de la demanda en los países importadores de productos industriales vascos.

En las nuevas previsiones publicadas por el Gobierno Vasco se aprecia un año 2010 con pérdidas de empleo y será en 2011 cuando comenzará a crearse puestos de trabajo. De esa manera, para 2010 las expectativas marcan una pérdida de empleos en torno a los 9.800 puestos de trabajo, una destrucción sustancialmente menor a la sufrida en 2009. En 2011, la actividad económica será capaz de generar del orden de 6.000 empleos, un hecho que no se producía desde finales de 2008. Por su parte, la tasa de paro se prevé que se cifre en el 9,5% y 9,4% en los años 2010 y 2011, respectivamente.

PREDICCIONES DEL IPC (febrero 2010) CUADRO 28

Tasas de variación interanual	10.I	10.II	10.III	10.IV	2010	11.I	11.II	11.III	11.IV	2011
Estados Unidos	2,4	2,0	1,7	1,4	1,9	1,5	1,5	1,5	1,5	1,5
Zona del euro	1,0	1,1	1,2	1,2	1,1	1,3	1,4	1,4	1,4	1,3
España	1,1	1,4	1,8	2,0	1,6	1,9	2,0	1,4	1,2	1,6
País Vasco	1,1	1,3	1,5	1,7	1,4	2,0	2,0	1,5	1,4	1,7

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

Las previsiones recogidas en el cuadro macroeconómico del País Vasco son el resultado de unas hipótesis básicas referidas a la evolución del entorno económico internacional, al nivel de precios que se alcance en los próximos años, al tipo de cambio que registre el euro frente al dólar y a las políticas que el Banco Central Europeo implemente en el futuro cercano.

En sus últimas reuniones, el Banco Central Europeo sigue manteniendo los tipos básicos de interés en la zona del euro en el 1%, el nivel históricamente más bajo desde la creación de la moneda única. Actualmente, el BCE pronostica un moderado crecimiento de la zona del euro. En 2010, manteniendo las previsiones anteriores, se movería la tasa interanual en la horquilla entre el 0,4% y el 1,2%. Para 2011, ha revisado al alza sus estimaciones anteriores y ahora se situarían en el intervalo 0,5% y 2,5%. Por otra parte, el BCE prevé que la inflación se mueva en niveles muy bajos para los próximos años y por lo tanto el principal objetivo de la autoridad monetaria, el índice general de precios, estaría controlado. En este contexto y con los ni-

veles actuales de los tipos de interés, el único movimiento que cabe esperar es un alza, aunque esta sea de poca entidad.

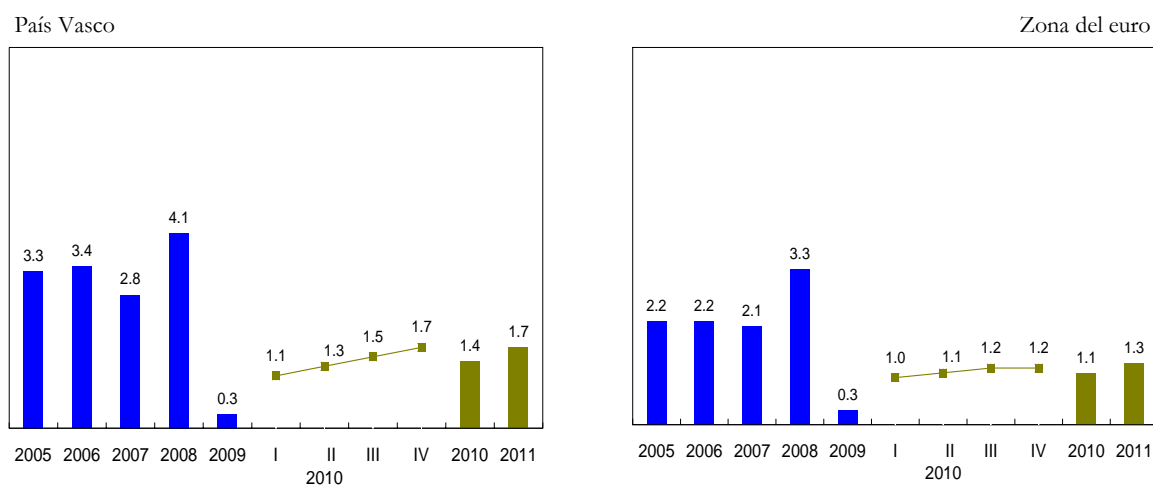
La moneda europea continuará mostrando más fortaleza que el dólar estadounidense, pero conforme la economía norteamericana consolide su crecimiento, el dólar comenzará a apreciarse y acercarse al valor del euro. Así, se prevé que un euro valga por término medio 1,27 dólares en 2010, continuando se pérdida de valor hasta el 1,20 en 2011.

En comparación con España, en el País Vasco se entró más tarde en la crisis y el impacto de la recesión ha sido menos acentuado. Los indicios sobre la recuperación también apuntan a que en el País Vasco el repunte económico conllevará un mayor, aunque también moderado, dinamismo. Algunas de las razones para ello se encuentran en un menor peso del sector de la construcción, un nivel de endeudamiento de las familias más limitado y unas tasas de desempleo muy inferiores a las del conjunto del estado.

Evolución del IPC

Gráfico 20

Tasas de variación interanual



Fuente: Eurostat, INE e Instituto Flores de Lemus (Universidad Carlos III).

